

Årsredovisning

2025

ZINZINO

# Detta är Zinzino

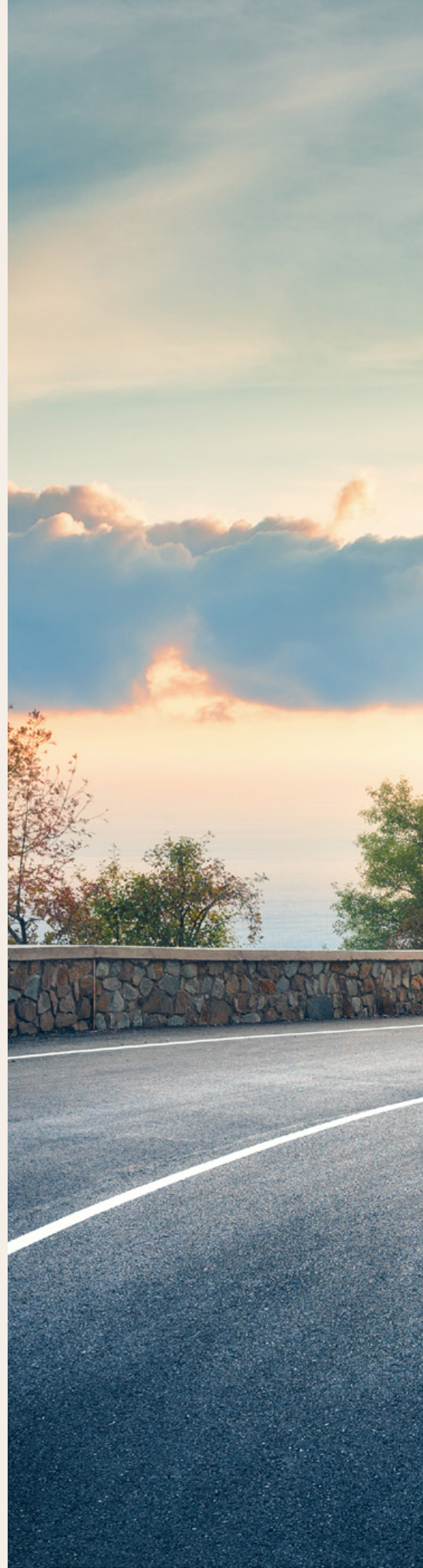
Zinzino är ett globalt direktförsäljningsföretag från Skandinavien specialiserat på testbaserade, individanpassade kosttillskott och vetenskaplig hudvård. Det är ett aktiebolag med aktier noterade på Nasdaq First North Premier Growth Market. Företagets vetenskapligt beprövade kosttillskott finns på mer än 100 marknader över hela världen. Zinzino äger det schweiziska, biotekniska hudvårdsmärket HANZZ+HEIDI samt norska forsknings- och produktionsenheterna BioActive Foods AS och Faun Pharma AS. Företagets huvudkontor är beläget i Göteborg i Sverige med ytterligare kontor i Europa, Asien och Australien.

## Kort historik

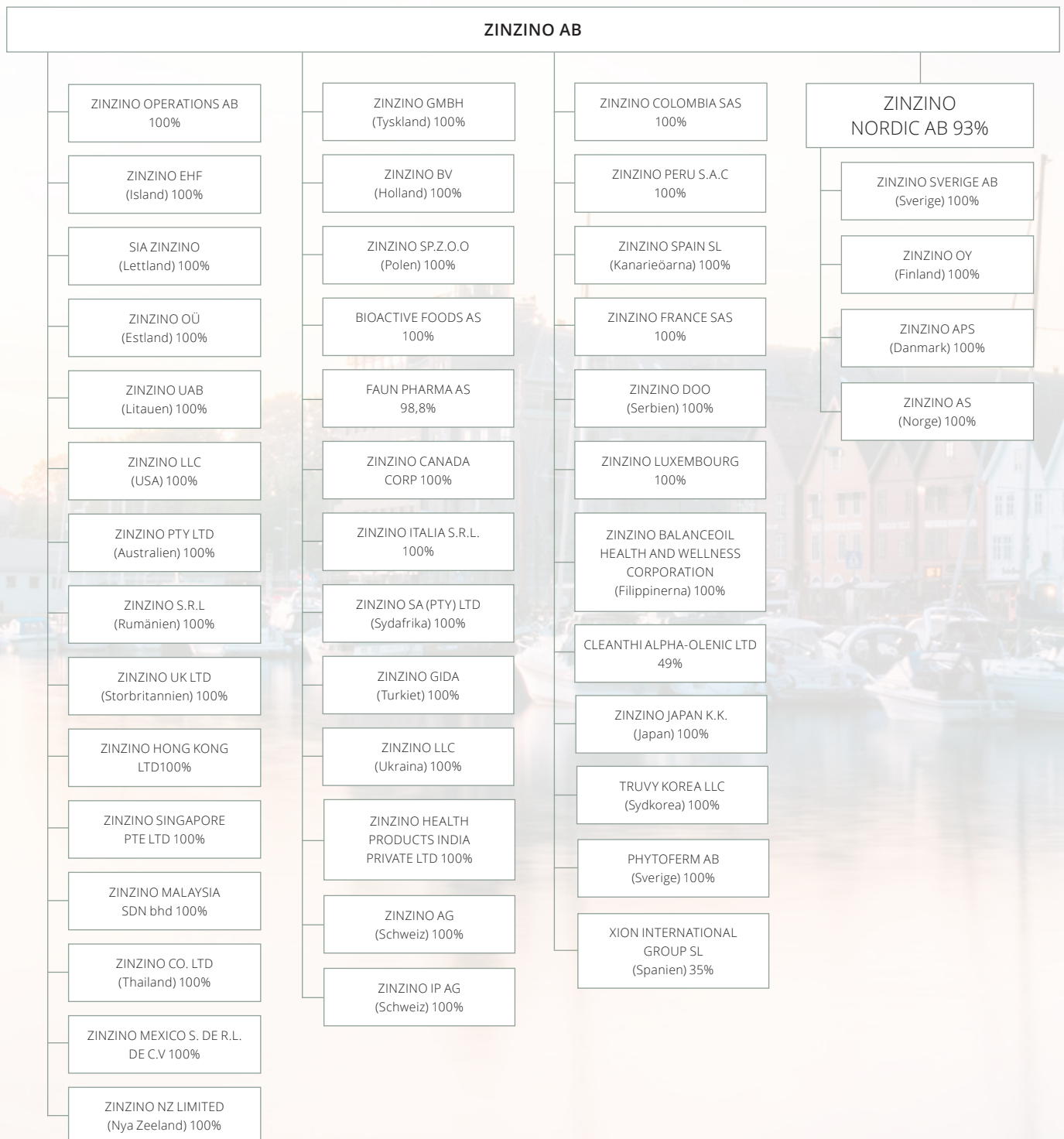
- 2007** – Zinzino AB startades. Bolagets främsta verksamhet är att äga och utveckla företag inom direktförsäljning och relaterade verksamheter.
- 2009** – Förvärv av Zinzino Nordic AB, där Zinzino AB fick kontroll över 93% av kapitalet och 97% av rösterna i Zinzino Nordic AB.
- 2010** – Zinzino-aktien noterades för handel på Aktietorget handelsplats.
- 2011** – Nya dotterbolag startades i Estland och Litauen.
- 2012** – Nya dotterbolag startades i Lettland och på Island.
- 2013** – Nytt dotterbolag startades i USA.
- 2014** – Nya dotterbolag startades i Polen och Holland. Förvärv av Bioactive Foods AS och 85% av aktierna i Faun Pharma AS. Zinzino-aktien noterades för handel på Nasdaq OMX First North.
- 2015** – Nytt dotterbolag startades i Kanada. Ägarandelen i Faun Pharma AS utökades till 98,8%.
- 2016** – Nytt dotterbolag startades i Tyskland. Försäljningsstart till samtliga EU-länder.
- 2017** – Försäljningsstart i Schweiz.
- 2018** – Nya dotterbolag i Rumänien och Italien.
- 2019** – Nya dotterbolag i Australien och Indien.
- 2020** – Förvärv av VMA Life. Zinzino-aktien flyttades upp till premier-segmentet av Nasdaq First North Growth Market.
- 2021** – Försäljningsstart i Sydafrika.
- 2022** – Förvärv av Enhanzz IP AG och Enhanzz Global AG.
- 2023** – Försäljningsstart i Turkiet och Mexiko.
- 2024** – Inkråmsförvärv av Xelliss SA. Försäljningsstart i Serbien och på Kanarieöarna. Förvärv 49% av Cleanthi Alpha-Olenic LTD.
- 2025** – Inkråmsförvärv av Zurvita Inc, Valentus Global Inc, Ecosystem SAS, Bodē Pro och Truvy. Försäljningsstart i Kina, Filippinerna och på Nya Zeeland. Förvärv 35% av Xion International Group SL.

# Innehåll

2	Kort historik
3	Innehållsförteckning
4	Koncernstruktur
5	Finansiell sammanfattning
6	VD har ordet
8	Året som gått
12	Geografisk fördelning av försäljning
14	Försäljning per region
23	Viktiga händelser under året
27	Den digitala utvecklingen fortsätter
28	Faun Pharma
29	Tidslinje
31	Intervju med Art och Stacy
33	Produktgrupper
35	Hållbarhetsrapport
51	Varför direktförsäljning
52	Ägarförhållande & aktieutveckling
55	Optionsprogram & utdelningspolicy
56	Förvaltningsberättelse
65	Resultat och finansiell ställning & förslag till vinstdisposition
66	Bolagsstyrningsrapport
73	Styrelse
74	Koncernledning
76	Försäljningsledning
77	Koncernens finansiella rapporter
83	Moderbolagets finansiella rapporter
88	Noter
127	Revisionsberättelse



# Koncernstruktur



# Finansiell sammanfattning (mSEK)

Koncernens nyckeltal	2025	2024	2023	2022	2021
Totala intäkter	3 337,5	2 207,8	1 766,4	1 443,1	1 370,6
Nettoomsättning	3 172,2	2 094,1	1 674,8	1 356,0	1 288,5
Försäljningstillväxt	51%	25%	22%	5%	20%
Bruttovinst	1 119,1	732,5	648,0	465,5	427,5
Bruttovinstmarginal	33,5%	33,2%	36,7%	32,3%	31,2%
Rörelseresultat före avskrivning	443,4	250,7	240,6	112,1	137,6
Rörelsemarginal före avskrivning	13,3%	11,4%	13,6%	7,8%	10,0%
Rörelseresultat	410,0	219,9	208,8	87,0	116,0
Rörelsemarginal	12,3%	10,0%	11,8%	6,0%	8,5%
Resultat före skatt	419,0	219,3	210,0	89,2	114,9
Nettoresultat	324,5	169,3	164,0	68,5	89,7
Nettomarginal	9,7%	7,7%	9,3%	4,7%	6,5%
Nettoresultat per aktie efter skatt före utspädning SEK	9,09	4,95	4,83	2,01	2,57
Nettoresultat per aktie efter skatt vid full utspädning SEK	8,64	4,59	4,73	1,97	2,46
Kassaflöde från den löpande verksamheten	541,8	309,1	246,1	42,9	153,5
Likvida medel	771,0	463,1	321,2	161,9	235,7
Soliditet	40,4%	32,0%	31,3%	24,6%	25,1%
Eget kapital per aktie SEK före utspädning	19,83	11,30	7,78	4,75	4,52
Antal utställda aktier i genomsnitt för perioden	35 666 660	34 185 478	33 885 937	33 731 333	33 551 514
Antal utställda aktier i genomsnitt för perioden vid full utspädning	37 530 107	36 880 408	34 612 867	34 307 847	35 092 535



Dag Berghem Pettersen, CEO, Zinzino

## Ett otroligt år med flera rekord!

Året summerades med en total försäljningstillväxt för 2025 på otroliga 51%. Samtidigt lyckas vi hålla en rekordhög lönsamhet där EBITDA-marginalen för 2025 uppgick till 13,3%. Detta uppnås samtidigt som vi genomfört hela sju förvärv under året. Sammantaget bevisar år 2025 vårt företags stora potential och vi är givetvis otroligt nöjda med året i sin helhet, och vi är nu mycket inspirerade att fortsätta jobba vidare framåt.

Efter detta fantastiska 2025 innebär det att vi återigen föreslår en utdelning till våra aktieägare för 13:e året i rad, denna gång på rekordet om hela 6,00 (4,00) SEK per aktie, en ökning med 50% jämfört med förra året! Vi är mycket glada över denna utveckling som innebär att vi kan belöna både nya och befintliga aktieägare med stora utdelningar som ett tack till alla som har stöttat och investerat i Zinzino.

### 2025

Siffrorna och resultaten för 2025 talar för sig själva. Det är helt klart att vi har gjort mycket rätt under senaste tiden, detta bara genom att titta på siffrorna löpande under 2025. Det är dock viktigt att påpeka för alla utanför företaget att grunden för denna framgång lades för flera år sedan, där resultaten nu radar upp sig. Vi kan därför lite kaxigt säga att vi inte är förvånade över vad vi har lyckats uppnå i år, men med det sagt är vi otroligt nöjda och stolta över vad vi nu har lyckats åstadkomma!

### M&A

Det finns några tydliga områden som vi mäter oss mot och där vårt fokus är att utveckla vår försäljning i en global skala på såväl våra befintliga marknader som att öppna nya. Vi jobbar med att vidareutveckla vår befintliga produktportfölj samtidigt som vi forskar och utvecklar nya produkter och

tjänster. Ett område vi fortsätter att arbeta aktivt med är att identifiera nya företag att förvärva och utveckla. Under 2025 förvärvade vi flertalet bolag som alla förväntas resultera i fortsatt försäljningstillväxt och skalfördelar. I början av 2026 slutförde vi vårt hittills största förvärv av det amerikanska företaget ItWorks! som vi förväntar oss kommer att generera en omsättningstillväxt på minst 60 miljoner USD, och förhoppningsvis mer därtill. Detta förvärv bör ge oss ytterligare ökad lönsamhet på medellång sikt med de skalfördelar vi arbetar för och realiserar löpande.

Alla våra förvärv genomförs huvudsakligen genom betalning med emission av nya Zinzino-aktier. Detta är en bra strategi för oss eftersom förvärven ger oss goda skalfördelar framför allt på lång sikt. Viktigt att poängtera är också att vi under 2025 ökar nettovinsten per aktie till 9,09 (4,95) SEK trots att vi emitterar många nya aktier, vilket visar att både befintliga och nya aktieägare gynnas av vår förvärvsstrategi.

Vi fortsätter att fokusera på tillväxt genom att stödja både försäljning och marknadsföring och vi arbetar kontinuerligt för att upprätthålla och öka tillväxten. Vi integrerar nyförvärvade företag direkt in i våra system, vilket är kostnads-effektivt då vi inte behöver ta över de förvärvade företagens egna IT-system. Vi uppnår därför snabbt verkliga synergier inom flera områden såsom ekonomi, logistik, marknadsföring, försäljning och IT.

För att bygga ett globalt varumärke inom testbaserade kosttillskott arbetar vi aktivt på olika sociala medier och genom våra partners. Att bygga ett globalt varumärke tar tid att bygga upp, men det är särskilt viktigt för aktieägarvärdet och för att säkerställa hög kundnöjdhet.



Zinzinos Balance-koncept.

## 2026

Vi fokuserar på att uppnå alla våra finansiella och strategiska mål och att balansera kort- och långsiktigt fokus samtidigt som vi fortsätter att arbeta med framtidsplaner och strategier. För det kommande året har vi följande fokusområden:

- Lönsam tillväxt, grundstommen för verksamheten
- Förvärv för att säkerställa tillväxt, öka distributionskraft, nå nya marknader och produkter samt utnyttja skalfördelar
- Långsiktiga investeringar i bl.a. IT-system, marknadsföring, kundsupport, produkter och logistik
- Effektiviseringar, förenklade processer och god kostnadskontroll
- Differentiering, något vi uppnår framför allt genom våra unika tester som ger våra kunder direkta svar, fullt stöttade av vetenskap
- Förändring, något som vi både har och kommer att fortsätta med. Kunskap och möjliggörande av allokering av resurser där de gör störst nytta är extra viktigt i en snabbt föränderlig värld och där vi som företag utvecklas snabbt och omsättningen rusar uppåt

Vi fortsätter att investera vidare i AI vilket ger oss en unik systemfördel både när det gäller tillväxt och när vi gör förvärv. Detta kommer att spara oss kostnader på lång sikt och vi är nu i färd med att implementera ett nytt globalt supportsystem som kommer ytterligare förbättra kundnöjdheten, reducera kostnader och än mer öka omsättningen.

Det kommer att bli ett mycket spännande år som är svårt att förutsäga, men jag lovar att vi kommer att arbeta för att göra 2026 till ett ännu bättre år än det förra! Tack till alla som bidragit till detta rekordstarka år, och grattis till alla våra aktieägare.

*"Inspire Change in Life"*

Dag Bergheim Pettersen

**CEO Zinzino**

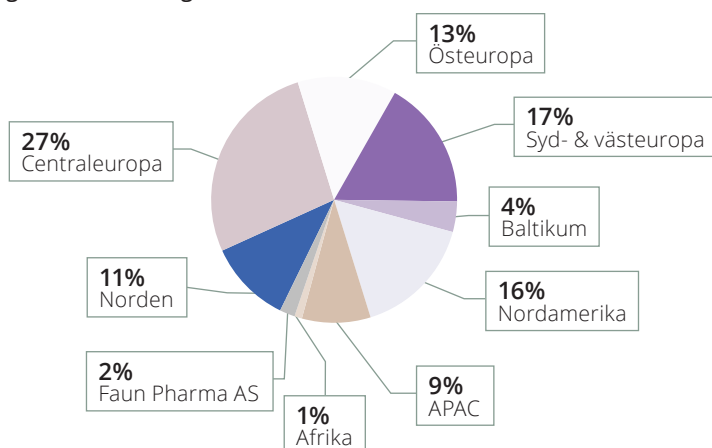
# Året som gått

## – första kvartalet

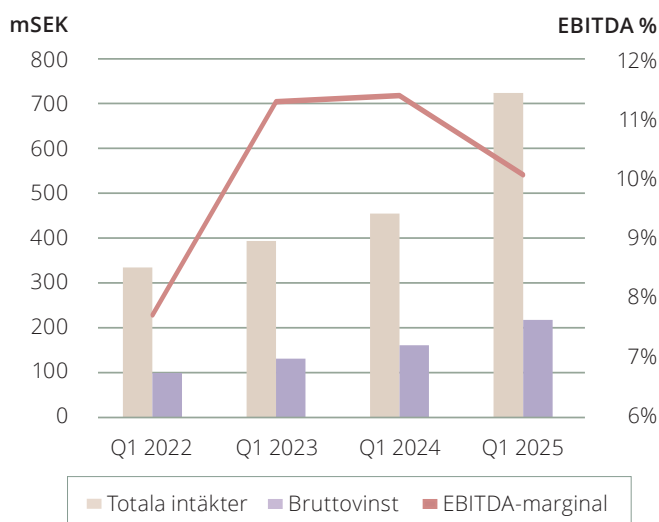
Årets första kvartal började starkt med mycket hög tillväxt och god lönsamhet. De flesta regionerna bidrog till den framgångsrika inledningen på året där Centraleuropa, Nordamerika, Syd- och västeuropa samt APAC-regionen stod för merparten av kvartalets tillväxt. Under kvartalet slutfördes inkråmsförvärvet av Zurvita som påbörjades föregående år vilken förväntas addera försäljning och tillväxt genom de synergier som uppstår i de gemensamma nätverken kombinerat med Zinzinos testbaserade produktkoncept. De totala intäkterna för det första kvartalet 2025 uppgick till 723,7 (454,5) mSEK vilket motsvarade en tillväxt på hela 59% (15%). EBITDA-resultatet uppgick till 78,8 (51,7) mSEK och EBITDA-marginalen uppgick till 10,9% (11,4%). Den försämrade EBITDA-marginalen jämfört med motsvarande period föregående år härleddes främst till den marginalmässigt svagare bruttovinsten och ökade kostnader kopplat till förvärv och öppnandet av nya marknader.

## Försäljning 723,7 (454,5) mSEK

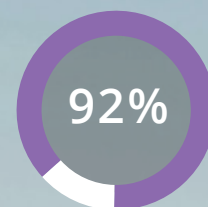
### Geografisk fördelning



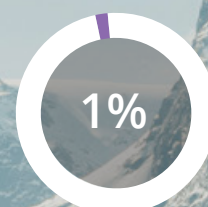
### Försäljning och bruttovinst



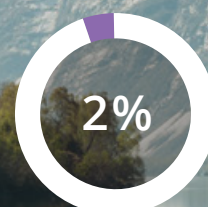
### Försäljning per produktområde



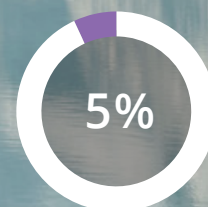
Health  
665,1 (394,8) mSEK



Skincare  
4,4 (7,6) mSEK



Faun  
15,9 (27,2) mSEK



Övriga intäkter  
38,3 (24,9) mSEK

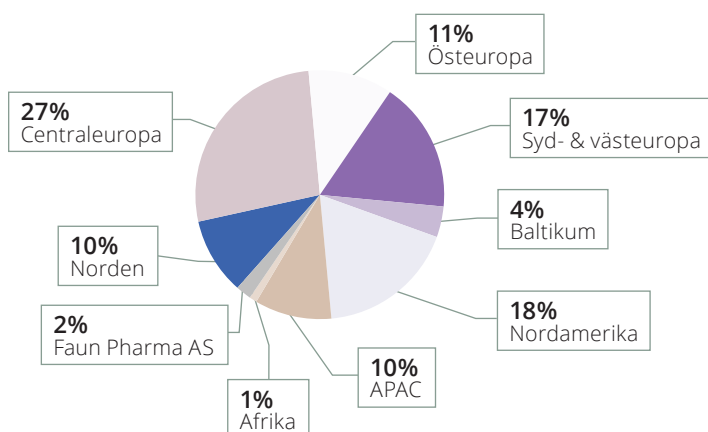
# Året som gått

## - andra kvartalet

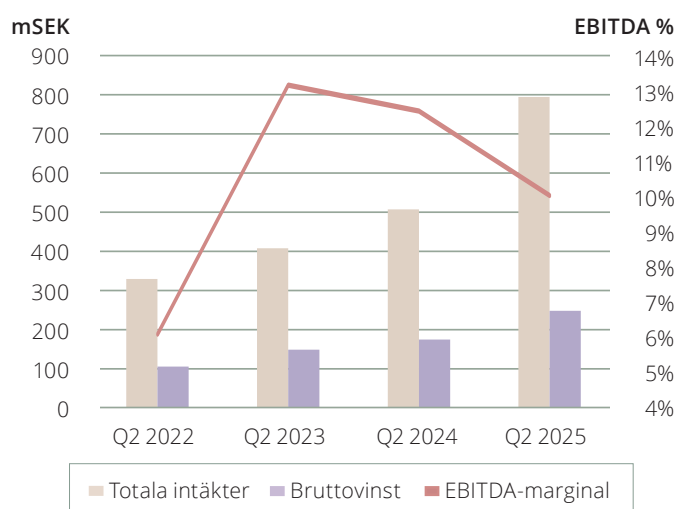
Under det andra kvartalet 2025 fortsatte tillväxten att ligga på en mycket hög nivå, samtidigt som lönsamheten var fortsatt god. De totala intäkterna uppgick till 794,4 (507,0) mSEK vilket motsvarade en tillväxt på hela 57% (35%). EBITDA uppgick till 79,7 (63,0) mSEK och EBITDA-marginalen uppgick till 10,0% (12,4%). Även under det andra kvartalet 2025 genomfördes förvärv, denna gång Valentus Global och Ecosystem som båda förväntas öka distributionskraften i Europa. Sammanslagningarna med Zinzino förväntas skapa stark tillväxt genom de synergier som uppstår i de gemensamma nätverken och lönsamheten förväntas kunna utvecklas mycket väl genom nyttjande av Zinzinos befintliga tekniska plattform och organisation. Ytterligare en förvärvsprocess initierades under kvartalet, där förvärvet av 35% av aktierna i Xion International senare slutfördes under det fjärde kvartalet 2025.

## Försäljning 794,4 (507,0) mSEK

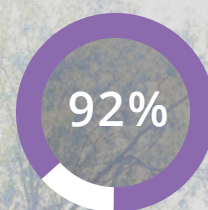
### Geografisk fördelning



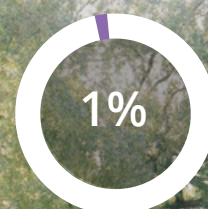
### Försäljning och bruttovinst



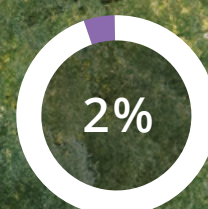
### Försäljning per produktområde



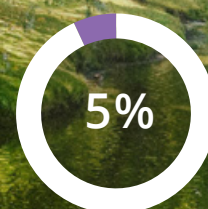
Health  
731,0 (451,3) mSEK



Skincare  
3,9 (5,5) mSEK



Faun  
14,7 (23,1) mSEK



Övriga intäkter  
44,8 (27,1) mSEK

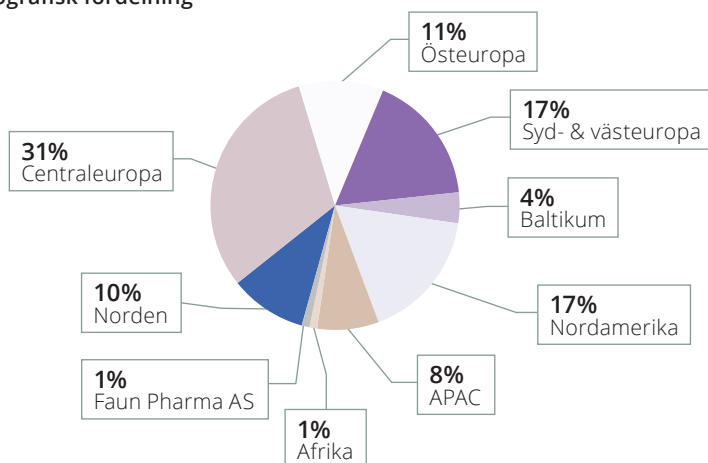
# Året som gått

## - tredje kvartalet

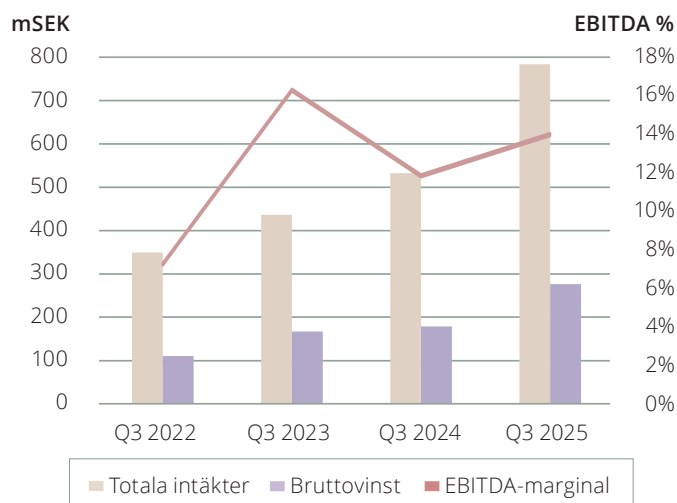
Intäkterna för det tredje kvartalet 2025 uppgick till 784,1 (532,8) mSEK vilket motsvarade en tillväxt på 47% (22%). Tillväxten drevs huvudsakligen av Nordamerika, DACH-regionen och APAC-regionen. Under kvartalet genomfördes inkrämsförvärv av Bodē Pro och Truvy för att öka distributionskraften i främst Nordamerika men även Japan, Latinamerika och Sydkorea. Sammantaget var det tredje kvartalet ett otroligt starkt kvartal med mycket hög lönsamhet och stark tillväxt. EBITDA-resultatet uppgick till 109,7 (63,0) mSEK och EBITDA-marginalen uppgick till 14,0% (11,8%). Den förbättrade EBITDA-marginalen jämfört med motsvarande period föregående år härleddes främst till den starkare bruttovinsten och ökade synergier framför allt kopplat till förvärvet av Zurvita tidigare under året.

## Försäljning 784,1 (532,8) mSEK

### Geografisk fördelning



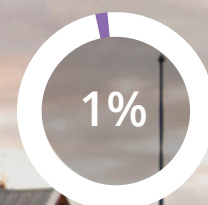
### Försäljning och bruttovinst



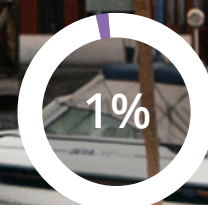
### Försäljning per produktområde



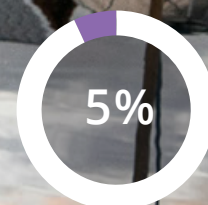
Health  
726,7 (468,1) mSEK



Skincare  
3,6 (5,2) mSEK



Faun  
9,1 (27,7) mSEK



Övriga intäkter  
44,7 (31,8) mSEK

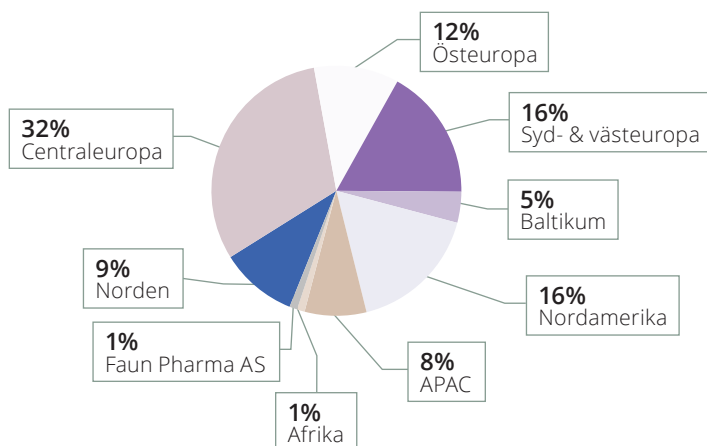
# Året som gått

## - fjärde kvartalet

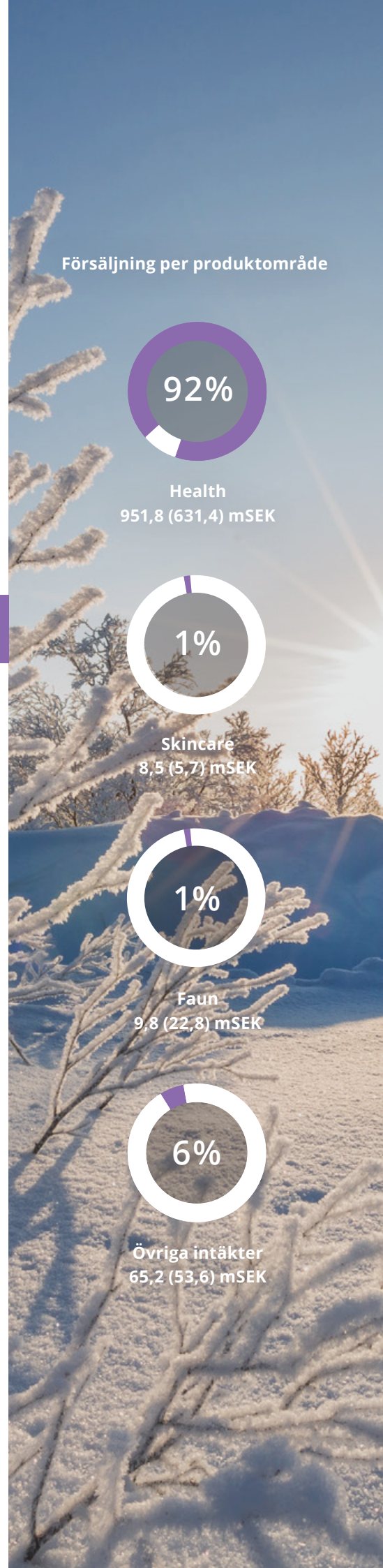
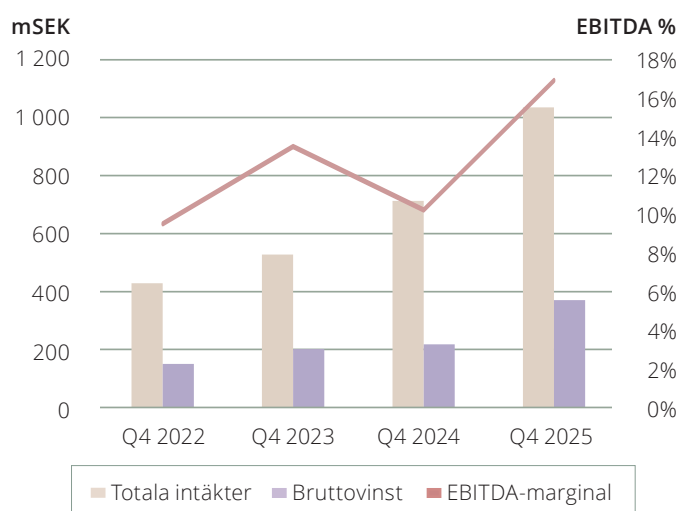
Totalt uppgick intäkterna för det fjärde kvartalet 2025 till 1 035,3 (713,5) mSEK vilket motsvarade en tillväxt på hela 45% (35%) jämfört med motsvarande period föregående år. Till den goda tillväxten bidrog samtliga regioner som alla ökade sin försäljning jämfört med motsvarande kvartal föregående år, men drevs främst av Nordamerika och DACH- samt APAC-regionen. Även under årets sista kvartal genomfördes flera förvärv, där processen avslutades för 35% av aktierna i Xion International men även Sanki förvärvades. Kvartalets resultat var rekordstarkt med ett EBITDA-resultat som uppgick till 175,2 (72,9) mSEK och EBITDA-marginalen uppgick till hela 16,9% (10,2%). Den mycket goda utvecklingen medförde att styrelsen ökade utdelningsförslaget till den kommande årsstämman till 6,00 (4,00) SEK per aktie för räkenskapsåret 2025 motsvarande totalt 217,9 (143,1) mSEK före utspädning genom registrering av riktade emissioner kopplade till genomförda förvärv och optionslösen fram till årsstämman.

## Försäljning 1 035,3 (713,5) mSEK

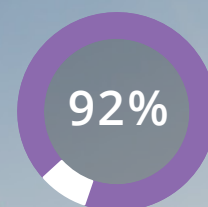
### Geografisk fördelning



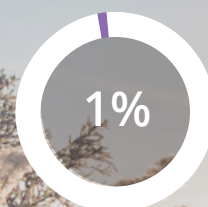
### Försäljning och bruttovinst



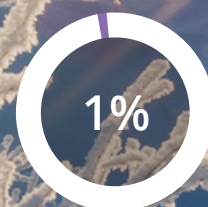
### Försäljning per produktområde



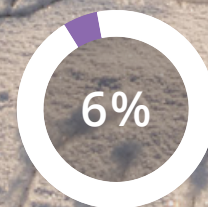
Health  
951,8 (631,4) mSEK



Skincare  
8,5 (5,7) mSEK



Faun  
9,8 (22,8) mSEK

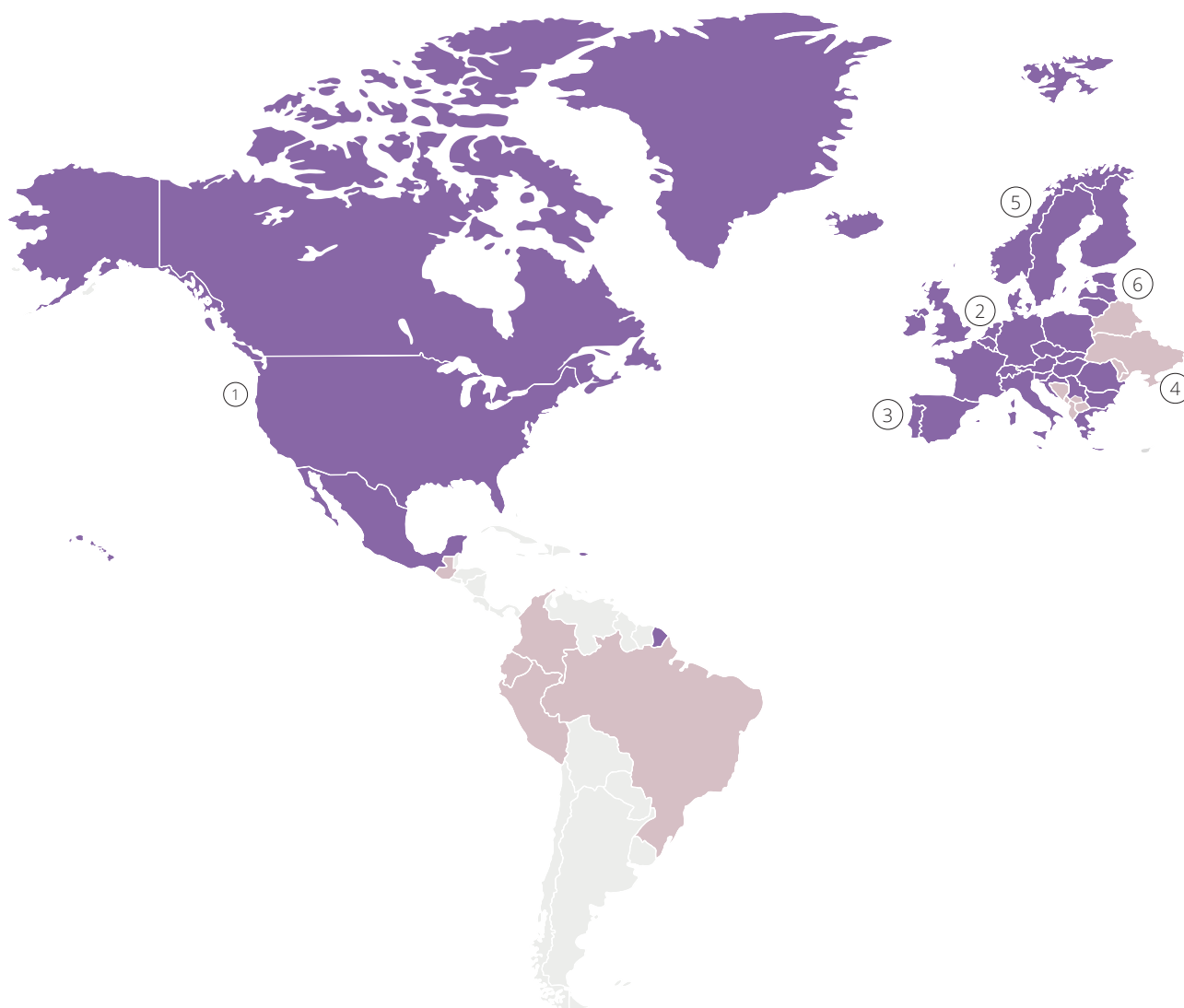


Övriga intäkter  
65,2 (53,6) mSEK

# Geografisk fördelning och tillväxt per region

Den geografiska fördelningen av försäljningen i Nordamerika och Europa under 2025 samt försäljningstillväxt i jämförelse med föregående år syns på kartan nedan.

- Öppna marknader
- Genomgår öppningsprocess

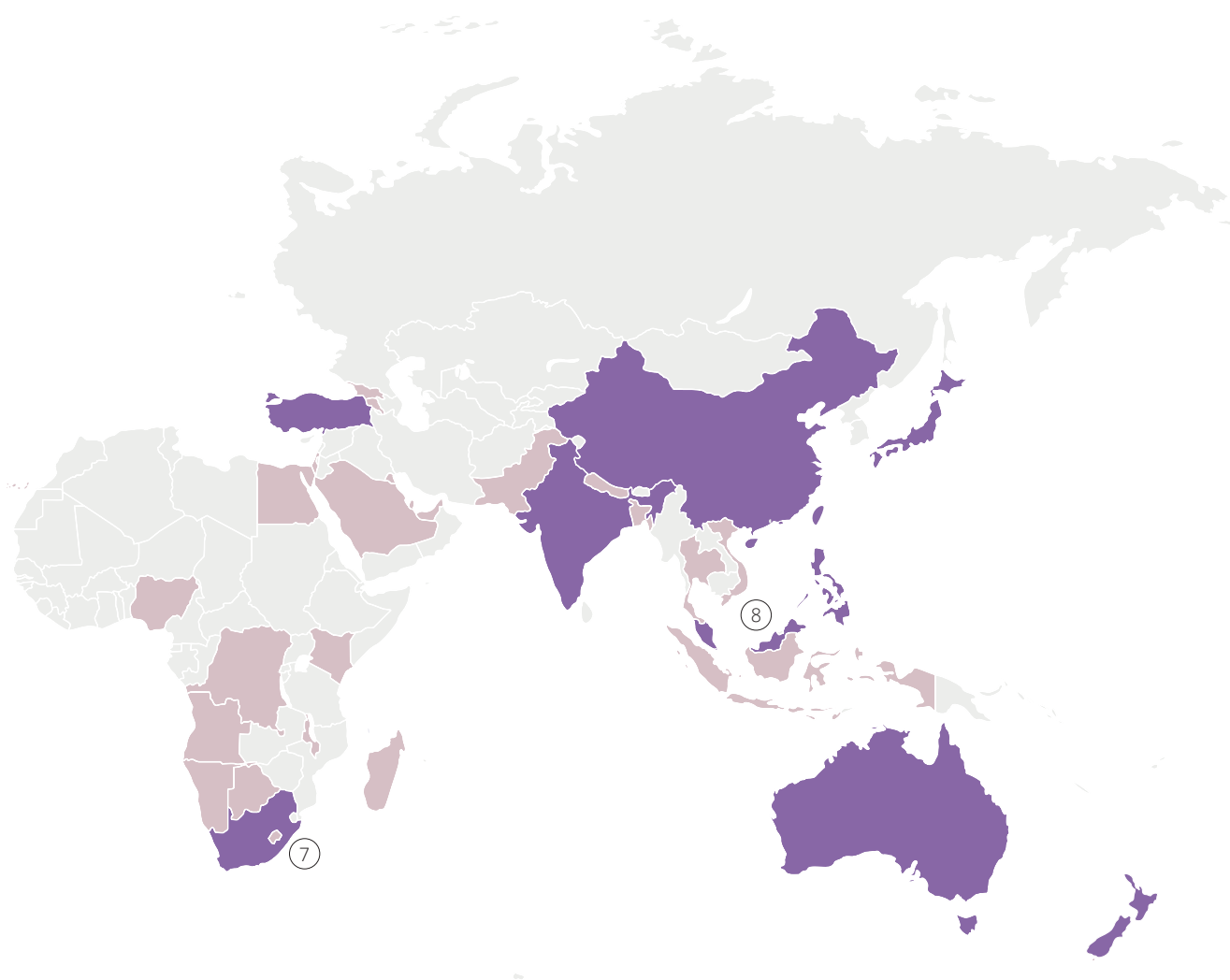


①	②	③	④	⑤	⑥
<b>Nordamerika</b>	<b>Centraleuropa</b>	<b>Syd- och västeuropa</b>	<b>Östeuropa</b>	<b>Norden</b>	<b>Baltikum</b>
Andel 16%	Andel 29%	Andel 17%	Andel 12%	Andel 12%	Andel 4%
Tillväxt 173%	Tillväxt 67%	Tillväxt 42%	Tillväxt -1%	Tillväxt -6%	Tillväxt 24%

# Geografisk fördelning och tillväxt per region

Den geografiska fördelningen av försäljningen i Afrika och APAC under 2025 samt försäljnings-tillväxt i jämförelse med föregående år syns på kartan nedan.

- Öppna marknader
- Genomgår öppningsprocess



⑦  
**Afrika**  
Andel 1%  
Tillväxt 42%

⑧  
**APAC**  
Andel 9%  
Tillväxt 249%

# Försäljning per region

## Norden

Regionens intäkter, exklusive Faun Pharma AS, under 2025 ökade med 10% jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick totalt till 331,9 (302,0) mSEK. Under det gångna året har tillväxten inom regionen främst drivits av försäljningsorganisationerna i Sverige, Norge och till viss del Island samtidigt som övriga marknader presterat ungefär i nivå med föregående år.

De totala externa intäkterna i Faun Pharma AS, koncernens dotterbolag och tillika tillverkningsenhet, minskade med 51% och uppgick till 50,4 (102,8) mSEK för 2025 jämfört med motsvarande period föregående år. Den minskade försäljningen härleddes främst till hög intern produktion kopplat till övriga koncernens ökande behov av varuförsörjning i kombination med konkursen hos en av produktionsenhetens större externa kunder tidigare under året.

Sammantaget uppgick de totala intäkterna i Norden, Zinzino och Faun sammanräknat, till 382,3 (404,8) mSEK vilket motsvarade en minskning med 6%, där regionen totalt sett stod för 12% (19%) av koncernens totala intäkter under 2025.

### mSEK

Tillväxt mot föregående år	-6%
Andel av Zinzinos totala försäljning	12%
Nettoomsättning	367,7
Övriga intäkter	14,6

<b>Totala intäkter</b>	<b>382,3</b>
------------------------	--------------

<b>Health</b>	<b>78%</b>
---------------	------------

<b>Skincare</b>	<b>1%</b>
-----------------	-----------

<b>Other</b>	<b>8%</b>
--------------	-----------

<b>Zinzino Faun</b>	<b>13%</b>
---------------------	------------



Danmark

# Baltikum

I Baltikum ökade intäkterna med 24% under 2025 och uppgick till 133,2 (107,6) mSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Detta efter god utveckling i Lettland och samtidigt som Litauen och Estland bibehöll intäkterna på samma höga nivå som motsvarande period föregående år. Genomgående hög distributörsaktivitet inom regionen bidrog till att intäkterna från samtliga kategorier ökade, där den största andelen härleddes till de viktiga kundabonnemangsinträden i kombination med ökad försäljning till nyttillkomna distributörer och kunder. Sammantaget stod regionen för 4% (5%) av koncernens totala intäkter under 2025.

## mSEK

Tillväxt mot föregående år	24%
Andel av Zinzinos totala försäljning	4%
Nettoomsättning	126,8
Övriga intäkter	6,4
<b>Totala intäkter</b>	<b>133,2</b>

<b>Health</b>	<b>92%</b>
---------------	------------

<b>Skincare</b>	<b>1%</b>
-----------------	-----------

<b>Other</b>	<b>7%</b>
--------------	-----------



Litauen

# Nordamerika

I Nordamerika ökade intäkterna med 173% under 2025 jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 546,7 (200,5) mSEK. Den goda utvecklingen under 2025 var effekten av gott arbete från de befintliga distributörsorganisationerna i kombination med den nytilkomna distributörsorganisationen från Zurvita men även under senare del av året även från Truvy och Bodē Pro. Den kombinerade försäljningsinsatsen bidrog till kraftig tillväxt inom samtliga intäktskategorier och där den viktiga kundabonnemangsbasen växte i särklass mest. Sammantaget bidrog den goda utvecklingen till att regionens totala andel av koncernens intäkter 2025 uppgick till 16% (9%).

## mSEK

Tillväxt mot föregående år	173%
Andel av Zinzinos totala försäljning	16%
Nettoomsättning	512,1
Övriga intäkter	34,6
<b>Totala intäkter</b>	<b>546,7</b>

**Health** 92%

**Skincare** 1%

**Other** 7%



Kanada

# Östeuropa

Intäkterna i regionen under 2025 minskade med 1% jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 398,2 (400,4) mSEK efter en svagare inledning på året. Den underliggande tillväxten inom regionen har varit god under längre tid med hög distributörsaktivitet vilket medfört att intäktsminskningen avstannat, främst efter ökad försäljning i Ungern, Tjeckien och Slovakien som alla brutit den nedåtgående trenden under den senare delen av året. Samtidigt har regionens övriga länder haft genomgående god försäljningsutveckling under året. Sammantaget stod regionen för 12% (17%) av koncernens totala intäkter under 2025.

## mSEK

Tillväxt mot föregående år	-1%
Andel av Zinzinos totala försäljning	12%
Nettoomsättning	379,6
Övriga intäkter	18,6
<b>Totala intäkter</b>	<b>398,2</b>

<b>Health</b>	<b>95%</b>
---------------	------------

<b>Other</b>	<b>5%</b>
--------------	-----------



Ungern

# Centraleuropa

Under 2025 ökade intäkterna i DACH-regionen med 67% jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 993,6 (596,7) mSEK och var med det fortsatt den försäljningsmässigt största regionen inom koncernen. Under året har försäljningstillväxten och distributörsaktiviteten varit på en genomgående hög nivå i regionens samtliga länder. Stor ökning inom samtliga intäktskategorier, där de viktiga abonnemangintäkterna stod för den största andelen. Liksom tidigare drivs tillväxten av de effektiva och sammanflätade distributörsorganisationerna i regionen. Sammanlagt stod regionen för 29% (27%) av koncernens totala intäkter under 2025.

## mSEK

Tillväxt mot föregående år	67%
Andel av Zinzinos totala försäljning	29%
Nettoomsättning	950,3
Övriga intäkter	43,3
<b>Totala intäkter</b>	<b>993,6</b>

<b>Health</b>	<b>94%</b>
---------------	------------

<b>Skincare</b>	<b>1%</b>
-----------------	-----------

<b>Other</b>	<b>5%</b>
--------------	-----------



Schweiz

# Syd- och västeuropa

De sammanlagda intäkterna för regionen ökade med 42% under 2025 jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 564,4 (396,4) mSEK. Regionen har haft en genomgående god utveckling under det gångna året där hög distributörsaktivitet bidragit till att intäkterna inom samtliga kategorier har ökat. Regionen bidrog sammantaget till 17% (18%) av koncernens totala intäkter under 2025.

## mSEK

Tillväxt mot föregående år	42%
Andel av Zinzinos totala försäljning	17%
Nettoomsättning	536,7
Övriga intäkter	27,7
<b>Totala intäkter</b>	<b>564,4</b>

<b>Health</b>	<b>94%</b>
---------------	------------

<b>Skincare</b>	<b>1%</b>
-----------------	-----------

<b>Other</b>	<b>5%</b>
--------------	-----------



Frankrike

# APAC

Under 2025 ökade APAC-regionens sammanlagda intäkter med 249% jämfört med samma period föregående år och uppgick till 295,3 (84,6) mSEK. Detta efter generellt god utveckling inom regionens samtliga länder under året där försäljningen präglats av nyförsäljning och utvidgning av de olika distributörsorganisationerna. Detta efter att Zinzino genomfört strategiska förändringar kopplat till organisation och ledning inom regionen. Samtliga intäktskategorier har ökat under året men där startorders för nya kunder och distributörer representerar den största delen av intäktsoökningen, vilket kännetecknas för en region under uppbyggnad och expansion. APAC-regionen stod för 9% (4%) av koncernens totala intäkter under 2025.

## mSEK

Tillväxt mot föregående år	249%
Andel av Zinzinos totala försäljning	9%
Nettoomsättning	276,1
Övriga intäkter	19,3
<b>Totala intäkter</b>	<b>295,3</b>

<b>Health</b>	<b>93%</b>
---------------	------------

<b>Skincare</b>	<b>7%</b>
-----------------	-----------



Filippinerna

# Afrika

De totala intäkterna i regionen under 2025 ökade med 42% och uppgick till 23,8 (16,8) mSEK. Intäkterna för regionen inkluderar utöver Sydafrika även de intäkter för övriga länder i regionen som likt tidigare hanteras via Zinzinos globala webbshop i väntan på att marknaderna skall öppnas under egen lokal flagg. God utveckling under det gångna året där samtliga intäktskategorier ökade. Sammantaget stod Afrika för 1% (1%) av koncernens totala intäkter under 2025.

## mSEK

Tillväxt mot föregående år	42%
Andel av Zinzinos totala försäljning	1%
Nettoomsättning	22,9
Övriga intäkter	0,9
<b>Totala intäkter</b>	<b>23,8</b>

<b>Health</b>	<b>95%</b>
---------------	------------

<b>Skincare</b>	<b>1%</b>
-----------------	-----------

<b>Other</b>	<b>4%</b>
--------------	-----------



Sydafrika

# Försäljning per region

– en jämförelse mellan regionerna (mSEK)

	Norden	Baltikum	Nordamerika	Östeuropa
Nettoomsättning	367,7	126,8	512,1	379,6
Övriga intäkter	14,6	6,4	34,6	18,6
Andel Health	78%	92%	92%	95%
Andel Skincare	1%	1%	1%	n/a
Andel Övriga	8%	7%	7%	5%
Andel Faun	13%	n/a	n/a	n/a
Tillväxt mot föregående år	-6%	24%	173%	-1%
Andel av koncernens försäljning	12%	4%	16%	12%

	Centraleuropa	Syd- & västeuropa	APAC	Afrika
Nettoomsättning	950,3	536,7	276,1	22,9
Övriga intäkter	43,3	27,7	19,3	0,9
Andel Health	94%	94%	93%	95%
Andel Skincare	1%	1%	7%	1%
Andel Övriga	5%	5%	0%	4%
Andel Faun	n/a	n/a	n/a	n/a
Tillväxt mot föregående år	67%	42%	249%	42%
Andel av koncernens försäljning	29%	29%	9%	1%
<b>Totala intäkter</b>				<b>3 337,5</b>

# Viktiga händelser under året

## Zinzino förvärvar inkråm i Zurvita efter avslutat Chapter 11 förfarande

2024-12-21 kommunicerades det att Zinzino ingått avtal om att gå in som Debtor-in-possession-finansiär (DIP-finansiär) i Zurvita Inc. som fått beviljat ett konkursförfarande enligt Chapter 11. Genom att gå in som finansiär i Zurvitas Chapter 11 med lån om sammanlagt 4,5 mUSD lade samtidigt Zinzino ett bud om att förvärva bolagets inkråm via ett s.k stalking horse bid. Förutsättningarna var att om budet accepterades skull DIP-lånet konverteras till en del av en skuldreglerad köpeskilling vilket avgjordes efter att Zurvita fullgjort processen enligt Chapter 11:s gällande villkor.

Per den 14 februari 2025 accepterades Zinzinos bud om att förvärva bolagets inkråm och konverterades till en del av en skuldreglerad köpeskilling där parterna enats om de slutgiltiga villkoren. Zinzino betalade en fast köpeskilling vid tillträdet, inklusive DIP-finansieringen, om totalt 9,4 mUSD varav 2,5 mUSD betalas via nyemitterade Zinzino-aktier. Dessutom tillkommer villkorade tilläggsköpeskillingar baserat på försäljningsutvecklingen genererat av den förvärvade distributörsorganisationen under perioden 2025–2029. De totala tilläggsköpeskillingarna uppgår till maximalt 1,9 mUSD vilket skall till 100% regleras med nyemitterade Zinzino-aktier. Den kontanta delen av köpeskillingen har finansierats med egen kassa.

Zurvita är ett direktförsäljningsbolag inom hälsosegmentet som bedriver verksamhet i USA, Kanada och Mexiko. Varumärkesportföljen erbjuder en rad innovativa produkter inom hälsa och välbefinnande. En sammanslagning med Zinzino förväntas addera tillväxt genom de synergier som uppstår i de gemensamma nätverken, kombinerat med Zinzinos testbaserade produktkoncept. Lönsamheten i bolaget kommer därmed kunna utvecklas väl genom utnyttjande av Zinzinos befintliga tekniska plattform och organisation.



Zinzino förvärvar Zurvita och Valentus Global.

## Zinzino tillkännager Nya Zeeland som nästa steg i sin globala expansion

Den 11 mars 2025 lanserades Nya Zeeland som Zinzinos nya officiella marknad. Lanseringen ger bolagets oberoende distributörer förbättrade verktyg för att expandera verksamheten lokalt. Lanseringen förväntas stimulera försäljningstillväxten på Nya Zeeland och i kringliggande områden genom synergier inom distributörsorganisationen. Kundsupport hanteras från kontoret i Kuala Lumpur samtidigt som övriga funktioner administreras från huvudkontoret i Göteborg i samarbete med lokala konsulter på Nya Zeeland.

## Zinzino förvärvar Valentus Global för ökad distributionskraft i Europa

Zinzino har via ett inkråmsförvärv den 11 april 2025 övertagit rättigheterna till USA/UK-baserade direktförsäljningsbolaget Valentus Globals distributörsdatabas och tillhörande kundregister, varulager och IP-rättigheter. Valentus Global Inc. är ett direktförsäljningsföretag med säte i Delaware, USA med huvuddelen av verksamheten och försäljningen i Europa. Varumärkesportföljen erbjuder en rad innovativa produkter inom välbefinnande, näring och hälsa. Sammanslagningen med Zinzino förväntas skapa stark tillväxt genom de synergier som uppstår i de gemensamma nätverken och lönsamheten kommer därmed kunna utvecklas mycket väl genom utnyttjande av Zinzinos befintliga tekniska plattform och organisation. Zinzino betalade vid tillträdet en total köpeskilling om 20 mSEK varav ca 10 mSEK utgjorde varulagrets beräknade värde. Köpeskillingen betalades med kontanta medel som finansierades med egen kassa.



2025 lanserades Nya Zeeland som ny officiell marknad.

## Filippinerna uppnår status som fullvärdig marknad

Filippinerna lanserades som fullvärdig marknad på Zinzino.com den 12 juni 2025, detta efter en komplicerad, flerårig etableringsprocess. Filippinerna omsatte före lanseringen cirka 0,5 mSEK per månad via bolagets globala webbshop och förväntas framöver öka försäljningen tack vare den officiella lanseringen samt övergången till lokal valuta. Verksamheten kommer att bedrivas lokalt från Zinzinos lokaler i Zitan Tower, Manila med stöttning av APAC-regionens hub för kund- och partnersupport i Kuala Lumpur, Malaysia samt vidare support från huvudkontoret i Göteborg, Sverige.



I maj 2025 öppnade Zinzino för försäljning i Kina.

## Lansering i Kina med lokalt anpassat koncept

Den 16 maj 2025 öppnade Zinzino för försäljning i Kina via en applikationslösning på den kinesiska WeChat-plattformen genom ett samarbete med fintechbolaget Youzan. Genom lösningen möjliggörs försäljning av Zinzinos Balance-produkter inom Kina där de kinesiska distributörerna får ersättning genom en separat ersättningsmodell inkom för den kinesiska marknaden. Alla transaktioner, inklusive distributörsersättningar hanteras via den nyutvecklade plattformslösningen. Verksamheten administreras via en lokal branch i Shenzhen, Kina i samarbete med Hongkong och huvudkontoret i Göteborg. Zinzino avser att utveckla plattformslösningen framgent i samarbete med Youzan i takt med att försäljningen i Kina ökar.

## Zinzino förvärvar inkråm i Ecosystem SAS för ökad distributionskraft i Frankrike och DomTom

Zinzino övertog via ett inkråmsförvärv den 10 juni 2025 rättigheterna till det franska direktförsäljningsbolaget Ecosystem SASs distributörsdatabas och tillhörande kundregister, varulager och IP-rättigheter. Ecosystem SAS är ett franskt direktförsäljningsföretag med säte i Paris med huvuddelen av verksamheten och försäljningen i Frankrike med dess tillhörande utomeuropeiska territorium (DomTom). Varumärkesportföljen erbjuder en rad innovativa produkter inom välbefinnande, näring och hälsa. Sammanlagningen förväntas kunna skapa stark tillväxt genom de synergier som uppstår i de gemensamma nätverken och

lönsamheten kommer därmed kunna utvecklas mycket väl genom utnyttjande av Zinzinos befintliga tekniska plattform och organisation.

Enligt ursprungsavtalet skulle Zinzino betala en fast köpeskilling om 5,5 mSEK fördelat på 50% kontant och 50% nyemitterade Zinzino-aktier vid tillträdet. Dessutom tillkom villkorade tilläggsköpeskillingar baserade på försäljningsutvecklingen genererat av den förvärvade distributörsorganisationen under perioden 2025–2030. De totala tilläggsköpeskillingarna skulle vid maximalt utfall uppgå till 45 mSEK och till 100% regleras med nyemitterade Zinzino-aktier. Parterna har dock sedermera enats om att justera köpeskillingen och ett nytt avtal har signerats efter förvärvsdatum. Den nya köpeskillingen beslutades till 1 368 tSEK. Förvärvet finansierades till 100% med nyemitterade Zinzino-aktier. Villkorade tilläggsköpeskillingar baserat på försäljningsutvecklingen kan fortsatt tillkomma enligt ursprungsavtalets villkor.

## Inkråmsförvärv av Bodē Pro för ökad distributionskraft i Nordamerika och Japan

Zinzino övertog den 12 september 2025 via ett inkråmsförvärv rättigheterna till USA-baserade direktförsäljningsbolaget Bodē Pros distributörsdatabas och tillhörande kundregister, varulager och IP-rättigheter. Bodē Pro är ett globalt direktförsäljningsbolag inom hälsosegmentet som bedriver verksamhet främst i Nordamerika och Japan. Varumärkesportföljen erbjuder en rad innovativa produkter inom hälsa och välbefinnande. Verksamheten omsätter årligen totalt cirka 7 mUSD. Samarbetet med Zinzino förväntas addera tillväxt genom de synergier som uppstår i de gemensamma nätverken, kombinerat med Zinzinos testbaserade produktkoncept och Bodē Pros innovativa produktutbud. Partnerskapet kommer också att påskynda Zinzinos expansion i Japan, en av de mest eftertraktade marknaderna inom direktförsäljningsbranschen. Av Bodē Pros totala intäkter härstammar idag cirka 55% från den japanska marknaden. Zinzino har vid tillträdet betalat en fast köpeskilling om 2mUSD varav 50% regleras genom nyemitterade Zinzino-aktier. Dessutom tillkommer en uppskjuten köpeskilling om 0,4 mUSD samt tilläggsköpeskillingar baserat på den framtida försäljningsutvecklingen



Inkråmsförvärv av Bodē Pro och Truvy för ökad distributionskraft.

som vid maximalt utfall kan uppgå till 3,6 mUSD. Tilläggsköpeskillingen skall till 100% regleras med nyemitterade Zinzino-aktier. Den kontanta delen av köpeskillingen betalas med egen kassa.

### **Förvärv av Truvy för ökad distributionskraft i Nordamerika, Latinamerika och Sydkorea**

Den 25 september 2025 förvärvade Zinzino inkråmet i det USA-baserade direktförsäljningsbolaget Truvy. Genom förvärvet övertog Zinzino rättigheterna till Truvys distributörsdatabas och tillhörande kundregister, varulager och IP-rättigheter. Utöver inkråmet förvärvades 100% av aktierna i Truvys sydkoreanska dotterbolag för att påskynda Zinzinos etableringsprocess på marknaden samt för att öka distributionskraften i landet. Truvy är ett globalt direktförsäljningsbolag inom hälsosegmentet som bedriver verksamhet i Nordamerika, Latinamerika och Sydkorea. Varumärkesportföljen erbjuder en rad innovativa produkter inom hälsa och viktminskning. Samarbetet med Zinzino förväntas addera tillväxt genom de synergier som uppstår i de gemensamma nätverken, kombinerat med Zinzinos testbaserade produktkoncept. Zinzino betalade vid tillträdet en fast köpeskilling om 4mUSD varav 100% reglerades genom nyemitterade Zinzino-aktier. Dessutom tillkommer tilläggsköpeskillingar baserat på den framtida försäljningsutvecklingen som beräknas uppgå till 2 mUSD men kan vid maximalt utfall uppgå till 16 mUSD. Även tilläggsköpeskillingen skall till 100% regleras med nyemitterade Zinzino-aktier.

### **Uppjusterad tilläggsköpeskilling för Enhazz förvärv**

Zinzino förvärvade den 5 april 2022 bolaget Enhazz IP AG inklusive IP-rättigheterna till dess varumärken HANZZ+HEIDI och YU. Dessutom förvärvades Enhazz Global AG med tillhörande distributörsorganisation och varulager. Synergierna som sedan förvärvstidpunkten uppstått i de gemensamma nätverken har varit starkt bidragande till den goda försäljningsutvecklingen i DACH-regionen under den senaste 12-månadersperioden. Av denna anledning skriver bolaget nu för andra gången upp tilläggsköpeskillingen som vid förvärvstidpunkten beräknades uppgå till 2,5 mEUR, under Q3 2023 justerades denna till 3,5 mEUR för att nu justeras till 4,7 mEUR. Detta då försäljningsutvecklingen som genererats av den förvärvade distributörsorganisationen under perioden 2025–2027 förväntas överstiga även den tidigare uppdaterade prognosen. Tilläggsköpeskillingen skall fortsatt till 100% regleras med nyemitterade Zinzinoaktier. Tilläggsköpeskillingen kan för perioden 2022–2027 maximalt uppgå till 6 mEUR varvid ytterligare justering kan ske vid senare tidpunkt beroende på den fortsatta utvecklingen.

### **Lansering av Gut Health Test**

Strax efter utgången av det tredje kvartalet 2025 lanserade Zinzino det nya hemmatestet Gut Health Test – ett enkelt test som med några droppar blod från ett stick i fingret visar vad tarmbakterierna producerar och hur kroppen reagerar på resultatet. Testet ger helt nya insikter om hur kost och livsstil påverkar immunförsvaret och den allmänna hälsan.



Gut Health Test lanseras 2025.

Genom att använda blod istället för avföring gör testet det betydligt enklare att ta kontroll över sin tarmhälsa i ett förebyggande syfte och skapa personligt anpassade kost- och hälsorutiner. Zinzinos Gut Health Test bygger på metabolik, en vetenskaplig metod där man mäter de ämnen som tarmbakterierna lämnar efter sig i blodet. På så sätt får man insikter i hur tarmen samspelar med kroppens egna processer för näringsupptag och energiomsättning. Om resultaten visar på obalans får individen också personliga rekommendationer, till exempel att minska stress, äta mindre ultra-processad mat och/eller öka intaget av fibrer.

### **Förvärv av Sanki för ökad distributionskraft i Nordamerika och Sydamerika**

Zinzino tecknade i november 2025 avtal med det Mexiko-baserade direktförsäljningsbolaget Sanki om att per den 1 januari 2026 överta rättigheterna till bolagets distributörsdatabas och tillhörande kundregister, varulager och IP-rättigheter.

Sanki är ett direktförsäljningsbolag inom hälsosegmentet som bedriver verksamhet i främst Nordamerika (USA och Mexiko) och Sydamerika (Colombia och Peru). Varumärkesportföljen erbjuder en rad innovativa och patenterade produkter inom hälsa och välbefinnande. Samarbetet med Zinzino förväntas öka distributionskraften samt addera tillväxt genom de synergier som uppstår i de gemensamma nätverken i kombination med integrationen av Sankis produktportfölj till Zinzinos testbaserade produktkoncept. Lönsamheten genom samarbetet kommer därmed kunna utvecklas väl genom utnyttjandet av Zinzinos befintliga tekniska plattform och organisation. Partnerskapet kommer också att påskynda Zinzinos expansion i Peru och Colombia.

Zinzino har vid tillträdet den 1 januari 2026 betalat en fast köpeskilling om 8 mUSD varav 7 mUSD reglerats genom nyemitterade Zinzino-aktier. Den kontanta delen av köpeskillingen, 1 mUSD, betalas med egen kassa. Dessutom kan tilläggsköpeskillingar baserat på den framtida försäljningsutvecklingen tillkomma som vid maximalt utfall uppgår till 12 mUSD. Tilläggsköpeskillingen skall till 100% regleras med nyemitterade Zinzino-aktier.



# XION ZINZINO

Zinzino förvärvade 35 % av Xion International Group.

## Förvärv av 35% av Xion International Group

Zinzino initierade under det andra kvartalet 2025 en process om att förvärva 35% av Xion International Group för att i nästa steg bilda ett gemensamt bolag i syfte att framställa alger med hjälp av bioreaktorer. I mitten av november 2025 slutförde Zinzino det första steget i processen och förvärvade 35% av aktierna i Xion. Zinzino förvärvar 35% av aktierna i Xion genom en fast köpeskilling om totalt 1,2 mEUR. Den kontanta delen av transaktionen uppgår till 0,7 mEUR och finansieras genom egen kassa. Resterande 0,5 mEUR regleras via nyemitterade Zinzino-aktier.

Xion är ett produktionsbolag baserat i Spanien som har utvecklat en av världens första, högteknologiska fotobio-reaktorsystem för framställning av den näringstäta mikroalgen spirulina. Verksamheten i Xion bedrivs idag i mindre skala där merparten av produktionen går till Zinzinos befintliga, spirulina-baserade produkter som har tillkommit via inköpsförvärvet av Xelliss under 2024. Xion omsätter ca 1,3 mEUR årligen. Delägarskapet ger Zinzino tillgång till Xions IP-rättigheter vilket öppnar möjligheter att utveckla och ytterligare öka varumärkesskyddet för Zinzinos produktportfölj.

Under de senaste månaderna har processen fortgått och bolaget Phytoferm AB skapas ur ett vilande dotterbolag i koncernen. Framgent kommer Zinzino AB äga 55% av aktierna i bolaget och där resterande 45% kommer att överlåtas till de tidigare ägarna och innovatörerna i Xion, där Phytoferm i gengäld erhåller IP-rättigheter och knowhow. I Phytoferm har nu det nästa steget i det gemensamma projektet initierats för att utveckla odlingsmetoden och produktionen av mikroalger, för att därigenom säkra en framtida hållbar råvarutillgång av omega-3 för bolagets huvudprodukt BalanceOil+. Detta är ett viktigt, strategiskt initiativ för att möta det ökade behovet av råvaror till produktionen vid fortsatt expansion och hög försäljningstillväxt.

## Byte av Certified Adviser till Tapper Partners AB

Zinzino AB ingick under det fjärde kvartalet 2025 avtal med Tapper Partners AB avseende tjänsten som Certified Adviser. Tapper Partners AB tillträdde som Certified Adviser den 8 december 2025.

## Viktiga händelser efter räkenskapsårets slut

### Zinzino förvärvar It Works! för ökad distributionskraft i Nordamerika och Europa

Zinzino har via ett inköpsförvärv 2026-01-26 övertagit rättigheterna till USA-baserade direktförsäljningsbolaget It Works! distributörsdatabas och tillhörande kundregister, varulager och IP-rättigheter. Utöver inköpet förvärvas 100% av aktierna i It Works! Marketing International UC med tillhörande helägda dotterbolag.

It Works! är ett globalt direktförsäljningsföretag inom hälsa och skönhet, som främst är verksamt i Nordamerika och Europa. Varumärkesportföljen erbjuder en rad innovativa produkter inom hälsa och välbefinnande. Zinzino uppskattar att förvärvet av It Works! kommer att generera över 60 mUSD i ytterligare intäkter under 2026. Sammanlagningen förväntas bidra till tillväxt genom de synergier som uppstår i de gemensamma nätverken, i kombination med Zinzinos testbaserade produktkoncept. Lönsamheten genom transaktionerna kommer därmed att kunna utvecklas väl genom att utnyttja Zinzinos befintliga tekniska plattform och organisation.

Den fasta köpeskillingen uppgår till 30 mUSD och har betalats av Zinzino genom en riktad emission av 1 843 840 B-aktier i Zinzino. Den riktade emissionen har beslutats av Zinzinos styrelse baserat på bemyndigande från årsstämman. Teckningskursen i den riktade emissionen uppgår till 145,62 SEK per B-aktie, vilket motsvarar den volymvägda genomsnittskursen för Zinzinos B-aktie två handelsdagar före undertecknandet och slutförandet av transaktionen. Dessutom tillkommer tilläggsköpeskillingar baserat på den framtida försäljningsutvecklingen under 5 år som beräknas uppgå till 4 mUSD. Även tilläggsköpeskillingen skall till 100% regleras med nyemitterade Zinzino-aktier.

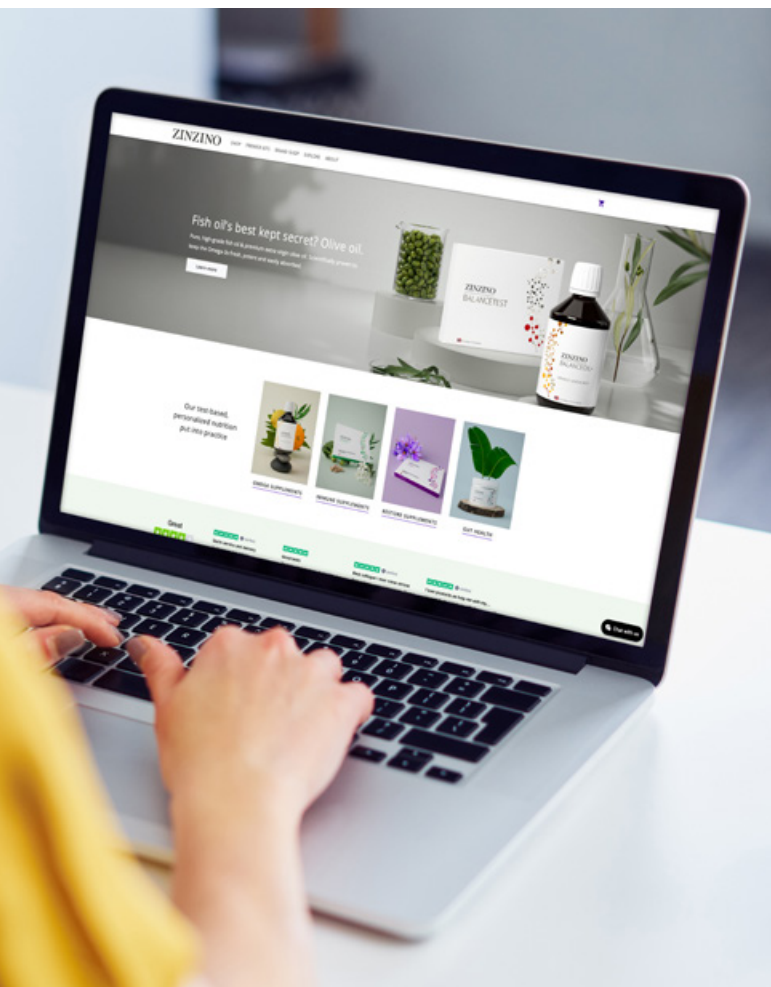
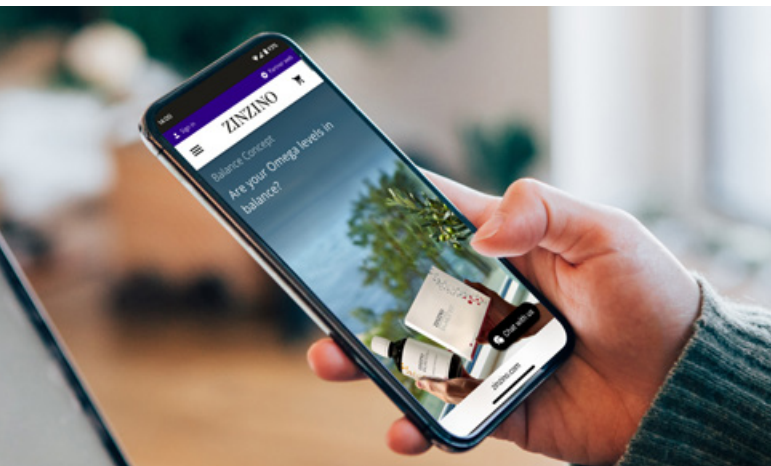
### Förändring i styrelsen

Anna Frick har i april 2026 begärt eget utträde ur styrelsen i Zinzino AB (publ) av personliga skäl. Anna Frick valdes in i styrelsen den 20 maj 2021. Styrelsen består efter avgången av styrelseordförande Hans Jacobsson och styrelseledamöterna Staffan Hillberg, Ingela Nordenhav och Pierre Mårtensson.

# Den digitala utvecklingen fortsätter

## Digital utveckling och marknadsinsatser

Under året har Zinzino fortsatt utveckla digitala verktyg och plattformar som stärker stödet till bolagets distributörer och förbättrar kundupplevelsen. Genom att kombinera teknisk innovation med strategiska marknadsinsatser skapas förutsättningar för ökad effektivitet, förbättrad kommunikation och ökad försäljning i hela verksamheten.



## Årets viktigaste initiativ:

- **Vidareutveckling av säljplattform och e-handel.** Zinzinos digitala e-handelsplattform genomgår en visuell och funktionell uppgradering med syfte att förbättra användarupplevelsen för både distributörer och kunder. Arbetet fokuserar på att rensa upp och optimera det befintliga systemet för att skapa en stabil grund för framtida tillväxt. Mobilanpassning har varit en prioritet, och en ny, förbättrad checkout har lanserats under 2025. Arbetet fortsätter under kommande år med ambitionen att ytterligare stärka och vidareutveckla plattformen.
- **Förbättrade säljverktyg och rapporter.** Zinzino arbetar kontinuerligt med att vidareutveckla de digitala säljstöden för att ge distributörer bättre möjligheter att kontrollera sin prestation, identifiera nya affärsmöjligheter och fatta datadrivna beslut.
- **Utveckling av vårt CMS-system.** Under året har Zinzino utvecklat och levererat ett nytt, uppgraderat CMS-system med förbättrat webbinnehåll över samtliga marknader.
- **Tillgänglighetsanpassning.** Stort fokus på att säkerställa att de digitala kanalerna är tillgängliga för alla användare – oavsett individuella förutsättningar. Det gäller såväl e-handel som Zinzinos interna system.

Genom dessa satsningar har bolaget lagt en stabil grund för fortsatt tillväxt och stärkt de digitala ekosystemen i linje med Zinzinos långsiktiga affärsmål.



Produktionslinjen på Faun Pharma AS.

## Det senaste året på Faun Pharma AS – Zinzinos produktionsenhet i Norge

Faun Pharma AS är Zinzinos produktionsenhet, beläget i Vestby söder om Oslo. Faun tillverkar och förpackar huvudsakligen tabletter och kapslar samt fyller olivoljeprodukter. Utöver att producera produkter som säljs inom koncernen bedriver dotterbolaget produktutveckling av kosttillskott, hälsokost och sportnäring. Dessutom agerar Faun som kontraktproducent åt flertalet externa kunder.

De totala externa intäkterna för Faun 2025 uppgick till 50,4 (102,8) mSEK, vilket motsvarade en minskning med 51% jämfört med föregående år. Detta stod för cirka 28% (56%) av den totala omsättningen i produktionsenheten. Den minskade externa försäljningen härleddes främst till hög intern produktion kopplat till övriga koncernens ökande behov av varuförsörjning, avveckling av pulverproduktion och konkursen hos en av produktionsenhetens större externa kunder tidigare under året. Övriga 72% (44%) av omsättningen var intern försäljning inom Zinzino-koncernen. Den interna produktionen 2025 uppgick till 123,8 (81,0) mSEK, vilket motsvarade en ökning med 53% jämfört med föregående år.

Likt föregående år har fokus under 2025 varit att öka kapaciteten och förbättra effektiviteten på de olika produktionslinjerna. Investeringar har gjorts i form av ny utrustning i produktionen ock på labb. De totala investeringarna under 2025 uppgick till 4,5 (3,3) mSEK.

Under 2025 var nedan några höjdpunkter:

- Tablettvolymen ökade med över 14%
- 18 nya externa produkter har blivit godkända för produktion
- Svinn från produktionen minskade med 15%
- Sorteringen av plast har ökat till 12% (7%) av den totala mängden avfall

Faun omfattas av offentlighetslagen och har ett nära samarbete med leverantörer och partners för att få till bra åtgärder och förbättringar. Faun tar avstånd från leverantörer, kunder eller andra partners som avviker från, eller aktivt hindrar individers mänskliga rättigheter från att iakttas. Vidare är Faun certifierat enligt ISO 9001 och

FSSC-22000 (livsmedelssäkerhet) där due diligence-bedömning av leverantörer är ett krav. Alla leverantörer är registrerade och godkända i företagets kvalitetssystem innan de tas i bruk där godkännanderutinen innefattar riskbedömning och kontroll av leverantörernas efterlevnad av FN:s hållbarhetsmål. Leverantörer revideras regelbundet och intervallet styrs av riskbedömningen för den enskilda leverantören. Information om bolagets arbete med anknytning till offentlighetslagen och tillhörande due diligence-bedömningar läggs ut på bolagets hemsida [faunpharma.no/baerekraft](http://faunpharma.no/baerekraft). För att läsa mer om koncernens hållbarhetsarbete, se sidorna 35–50 i denna årsredovisning.

För att säkerställa kompetens och kvalitet i Fauns produktion ligger fokus på strukturerad utbildning, standardiserade processer och en kultur av ständiga förbättringar. Våra kompetenta medarbetare är avgörande för att säkerställa att vi levererar högkvalitativa produkter.

Under 2025 har vi liksom tidigare år haft flera besök av Zinzinos distributörer. Vi är stolta över att visa upp våra produktionslinjer och vårt intryck är att våra gäster ofta uppskattar denna möjlighet. Vi ser fram emot att ta emot nya gäster för en rundtur i fabriken under kommande år.



Fredrik Skarnaes Hansen, MD Faun Pharma AS

# Det började med en god kopp kaffe



## Zinzino = Inspire Change in Life

- Ett avtal tecknas med rombouts som innebär att Zinzino blir exklusiv återförsäljare på marknaderna i norra Europa. I maj lanserar Zinzino 123 espressomaskinen som tillverkas av det fransk-belgiska kaffehuset.
- Norska och svenska marknaderna är först ut att öppnas. Danska marknaden öppnas hösten 2005.

2005



## Kontor i Sveriges näst största stad

- Vi anställer mer personal till kundtjänsten i Göteborg när vi fortsätter fokusera på försäljningstillväxt i Skandinavien.

2007



## Ett bra år för gott kaffe

- I september 2009 öppnas Island officiellt som vår sjätte marknad.
- Zinzino lanserar den första halvautomatiska maskinen, vilket också är den första med Zinzinos namn på.
- Helautomatiska sopod-maskinen lanseras också tillsammans med Zinzino-maskinen.

2009



## En ny del av Europa och en ny VD. På samma gång

- De baltiska marknaderna: Estland, Lettland och Litauen välkomnas in i Zinzino-familjen.
- Zinzino välkomnar också Dag Bergheim Pettersen som ny VD.

2011



## Över havet och mot stjärnorna

- Vi öppnar för pre-launch i USA med Zinzinos Balance-koncept.
- Försäljningen startar och ett kontor öppnas i Jupiter, Florida, där vårt amerikanska kundtjänstteam huserar.
- Ett otroligt tillväxtår. Fjärde kvartalet har en tillväxt på över 100%.

2013

2014

## Först tog vi Sverige och Norge – sen tog vi Finland & Färöarna

- Den finska marknaden lanseras 2006 och blir vårt fjärde Zinzino-land.
- Färöarna tillhör egentligen Danmark, men öppnas som en separat marknad hösten 2006.



## Förbereder för att etablera fler marknader

- En ny maskin, Oh espresso, lanseras i fyra olika färger.
- Den nya maskinen är en omedelbar succé och försäljningen ökar.
- Vi startar upp en pre-launch på Island.
- Zinzino har nu etablerat effektiva rutiner för att lansera nya marknader och företaget fortsätter att växa.



## På allmän begäran kan alla nu investera i vårt företag

- Företaget upptas för handel på Aktietorget's handelsplattform. De första två handelsveckorna resulterar i en ökning på aktiepriset med över 20%. Under hösten lanseras nya maskinen Oh Disco. Det är en liten (för att vara 2010) helautomatisk maskin i modernt vitt med led-lampor som ändrar färg.

AKTIE TORGET

## Ett balanserat år!

- Zinzino köper 6% av det norska företaget BioActive Foods AS och får exklusivitet att marknadsföra deras produkter och koncept. Detta är början på en ny era och Zinzino börjar sin resa mot att utvecklas till ett wellness- och hälsoföretag.
- Zinzinos Balance-koncept föds.

BioActive Foods AS

## Ringer klockan på NASDAQ!

- I oktober lanseras Xtend – vår Immunprodukt som är designad för att förnya din hud, öka din energi och förbättra din ben- och ledfunktion.
- I oktober köper Zinzino 85% av Faun Pharma AS – en modern och fullt utrustad fabrik i Norge med gedigen erfarenhet av produktutveckling. Det är här Zinzino kommer förlägga forskning, produktutveckling och produktion.
- I december blir vi formellt godkända för listning på Nasdaq First North.
- Zinzino förvärvar BioActive Foods AS och är nu ensam ägare med 100% av aktierna. Den ökade kontrollen säkerställer tillväxt och expansion för Balance-konceptet.





### Tack! 100 000 gånger!

- Faun Pharma AS certifieras med ISO9001: 2008 – en kvalitetscertifiering som säkerställer att det är högkvalitativa varor som produceras, vilket öppnar upp nya försäljningskanaler.
- Zinzino öppnar för försäljning av Zinzino Health-produkterna i Tyskland och Polen.
- Zinzino expanderar och öppnar för pre-launch i alla EU-länder.
- Zinzino Skin Serum med 24-hour formula lanseras.
- Vi når en viktig milstolpe: 100 000 kunder!



### Satsar på digital utveckling

- Zinzino lanserar Ungern och Rumänien som egna marknader efter fantastisk försäljningsutveckling i regionen.
- Zinzinos Brand Book lanseras.
- Zinzinos digitala resa fortsätter och för att lyckas med detta satsar bolaget och ökar resurserna på den digitala utvecklingen med över 100%.



### Expanderar globalt

- Zinzino flyttar upp till premiersegmentet av Nasdaq First North Growth Market.
- Förvärv av VMA Life i Singapore.
- Försäljningsstart i Hongkong och den Globala webbshoppen för distributörer vilket gör Zinzino tillgängligt i 96 länder runt om i världen.



### Fortsatt expansion

- Zinzino öppnar för försäljning i Belgien, Irland, Luxemburg, Malta, Slovenien och Singapore.
- Lansering av BalanceOil Tutti Frutti och HbA1c Test.
- Förvärv av Enhantz IP AG och Enhantz Global AG i Schweiz.
- Lansering av ny CMS-plattform.



### Ett år med förvärv

- Strategiskt partnerskap med ACN.
- Inkrämsförvärv av Xelliss.
- Försäljningsstart i Serbien och Kanarieöarna.
- Avsiktsförklaring om förvärv av Zurvita INC.
- Förvärv 49% av Cleanthi Alpha-Olenic LTD.
- Lansering av nya produkten Collagen Boozt.

Resan mot 1 miljon kunder fortsätter

2015

### Ett av de 25 största och mest omsatta bolagen

- Zinzino ökar 2015 sitt ägande i Faun Pharma AS med 13,8% och äger nu 98,8% av bolaget.
- Espressomaskinen Ek-Oh lanseras.
- Zinzino Coffee lanseras som eget varumärke.
- Zinzino LeanShake lanseras – en ny produkt inom Zinzino Health.
- Zinzino blir ett av de 25 största och mest handlade bolagen på Nasdaq First North och kvalificerar sig således till "First North Top 25".
- Zinzino öppnar upp för försäljning i Kanada.



2016

### Ökad tillväxt och satsning på e-Handel

- Zinzino BalanceOil Vegan introduceras – ny produkt inom Zinzino Health segmentet.
- Zinzino Viva lanseras – ny produkt inom Zinzino Health segmentet.
- Lansering av utbildningsappen GoCore.
- Nya betalningslösningar för Tyskland genom GiroPay och SEPA direct debit.
- Zinzino välkomnar Geir Smoland som ny VD på Faun Pharma.



2018

### Första finansiella rapporten enligt IFRS

- Bolagets Q1-rapport 2019 var den första finansiella rapporten där Zinzino bytte regelverk från K3 till IFRS.
- Zinzino öppnar en Global webbshop för att nå ut till kunder över hela världen.
- Fokus på sociala medier och nytt koncept inom Recognition.
- Nytt samarbete på den Nordamerikanska marknaden med Life Leadership.



2020

### Nytt testkoncept för D-vitamin

- Zinzino öppnar för försäljning i Malaysia, Taiwan och Sydafrika.
- Lansering av ZinoGene+, Vitamin D Test, och ZinoShine+.



2022

### En miljon tester utförda

- Zinzino öppnar för försäljning i Turkiet och Mexiko.
- 1 000 000:e testet utfört på zinzino.com.



2024

### Mer förvärv

- Inkrämsförvärv av Zurvita Inc, Valentus Global Inc, Ecosystem SAS, Sanki, Bodé Pro och Truvy.
- Försäljningsstart i Kina, Filippinerna och på Nya Zeeland.
- Förvärv 35% av Xion International Group SL.
- Lansering av Gut Health Test



2026

# Intervju med Art & Stacy

## Du har arbetat med nätverksmarknadsföring i 36 år. Hur väckte Zinzino ditt intresse från början?

— **Art:** En sak som mina år i branschen har lärt mig är att man måste lämna känslorna utanför när man fattar affärsbeslut. Jag satte ihop ett team av experter som hjälpte mig att undersöka branschen, och Zinzino var det enda företaget som uppfyllde våra stränga kriterier. Vi letade inte bara efter ett "företag", utan efter en möjlighet att skapa ett arv, en banbrytande produkt och ett ägarskap som stod enat med fältet.

Det är viktigt att veta vem man gör affärer med, och det är inte alltid lätt. Människor tenderar att säga det du vill höra, och det är då du måste hålla dina känslor i schack. Efter att ha tillbringat mycket tid med VD Dag Bergheim Pettersen och medgrundarna Hilde och Ørjan Saele insåg jag att de hade stora mål och en storslagen vision som var djärv, men ändå rimlig. Deras kombinerade affärssinne, strategiska långsiktiga planering och entusiasm för nätverksmarknadsföring var avgörande för vårt beslut.

När jag gjorde Balanstestet insåg jag att vi inte bara sålde olja, vi sålde sanningen. Möjligheten att visa en person exakt vad deras Omega-6-3-förhållande är och sedan bevisa att produkten faktiskt fungerar med ett uppföljningstest var en gamechanger. Uppgifterna visade att 97% av människorna inte klarade detta test och få visste ens att detta kritiska förhållande kan vara det viktigaste talet de inte kände till om sin hälsa. Faktum är att denna obalans återspeglar en dold hälsokris kopplad till den moderna, västerländska kosten.

Just då insåg jag att Zinzino stod inför en global paradigmförändring inom förebyggande hälsa, och tajmingen var perfekt. Zinzino är den perfekta kombinationen av validerad vetenskap, ett desperat globalt behov och ersättning som erbjuder belöningar utöver provisioner och bonusar. De leder en aktie-revolution inom direktförsäljning genom att erbjuda partners och säljare chansen att bli aktieägare. Detta är en uppfriskande förändring som så desperat behövs i denna bransch och gav mig en stark känsla av förtroende och äkta partnerskap med företaget.

## Berätta om din övergång till att bli Zinzino-partner. Vad kändes annorlunda, utmanande eller särskilt spännande?

— **Art:** Efter att ha varit en av de bäst betalda i världen i 25 år hos ett och samma företag krävs det ödmjukhet att kliva in i ett nytt rum där man ännu inte är "den där personen", och det var en utmaning att inse att jag var tvungen att bevisa mitt värde på nytt. Jag blev särskilt imponerad av Zinzinos prenumerationsmodell. Zinzinos kundlojalitet, som drivs av önskan att se det andra testresultatet förbättras, visade mig en väg till verklig långsiktig inkomst som jag inte hade sett tidigare. Det som är särskilt fascinerande är kvaliteten på de människor som ansluter sig till Zinzino, det är något jag aldrig har sett tidigare. Våra partners är ofta högutbil-



Art och Stacy Napolitano

dade och blir nästan fanatiska när det gäller uppdraget att upplysa sina vänner och familjer om att testa sig. Jag är mest förvånad över hur jag personligen har gått från att vara en mestadels analytisk och affärsinriktad person till att också bli lite av en missionär.

— **Stacy:** Det som verkligen stack ut direkt var hur annorlunda den här möjligheten är jämfört med traditionella affärsmodeller. Det handlar inte bara om att sälja en produkt; det handlar om den frihet det ger dig att arbeta hemifrån men ändå vara ansvarig för ditt eget företag och dess resultat. Det som fascinerade mig mest var den vetenskapligt underbyggda, testbaserade metod som Zinzino har byggt upp. Att kunna visa människor verkliga data om deras hälsa och sedan erbjuda en lösning som är både enkel och effektiv gör att samtalet känns äkta och meningsfullt. Det handlar inte om att övertyga någon, utan om att dela med sig av något som ger mervärde till livskvaliteten. När jag ser tillbaka har den här resan varit otroligt givande. Att vara en del av något som byggts upp med ett verkligt syfte, och att ha möjligheten att dela det med andra, är något jag är genuint stolt över varje dag.

## Du är ett utmärkt exempel på hur man kan inspirera till förändring i livet. Finns det något ögonblick som du är särskilt stolt över?

— **Art:** I mitt tidigare företag var jag stolt över att bygga upp en organisation som betjänade över en miljon kunder. Det var en enorm bedrift. Jag har haft turen att få vara mentor för tusentals människor över hela världen och nå toppen av berget inom detta yrke. Det jag är mest stolt över idag är inte en trofé eller en titel. Det handlar om kvaliteten på de människor som har anslutit sig till mig i denna nya mission att förbättra livet för en miljon människor. Det sägs

att en frisk människa kan ha tusen drömmar, medan en sjuk människa bara har en. Efter att ha hanterat mina egna hälsoproblem i det förflutna kan jag säga att detta är mer än bara ord.

— **Stacy:** Under de senaste två åren har jag haft förmånen att få bevittna några verkligt anmärkningsvärda förändringar, och det har varit mer än givande, det har varit omvälvande. Jag har sett hundratals människor ändra sin inställning, agera och omfamna verklig förändring, förbättra sin hälsa och i sin tur livet för sina familjer och samhällen. Att lyssna på deras berättelser och se de positiva ringverkningarna har varit en stor inspiration. Det som gör denna resa så meningsfull är inte bara affärstillväxten, utan den verkliga, påtagliga påverkan som vi får vara en del av varje dag. Att vara en del av Zinzino fyller mig med stolthet, att veta att vi tillsammans hjälper människor att leva hälsosammare och rikare liv.

### **För att lyckas med direktförsäljning idag är det avgörande att erbjuda starka, beprövade produkter. Vad tycker du om konceptet att göra ett test innan man börjar ta kosttillskott från Zinzino?**

— **Art:** Tidigare byggde direktförsäljning på vittnesmål som "Jag mår bättre" eller "Min hud ser klarare ut". Det är visserligen jättebra, men det är fortfarande subjektivt. När vi säger "Testa, gissa inte" för vi hela branschen in i en era av objektiv vetenskap. Vi ber dig inte att tro på en marknadsföringshistoria, vi ber dig att titta på en faktisk laboratorierapport från ett oberoende, externt laboratorium. Det förändrar dynamiken. Det är den ultimata formen av respekt för kunden. Det mest kraftfulla verktyget av alla är det andra testet. När en kund ser sina värden förbättras kan du skapa en kund för livet.

— **Stacy:** Det är helt logiskt att börja med ett test. Varför skulle någon satsa på sin hälsa och livslängd utan att först veta om det kommer att ge positiva effekter? Vi lever i en värld där kroniska hälsoproblem är alldeles för vanliga. De flesta av oss är vana vid att gå till läkaren, ta blodprover och sedan följa en behandlingsplan baserad på våra egna provresultat. Varför skulle kosttillskott vara annorlunda? Att testa först och slippa gissa borde kännas helt naturligt. Det jag älskar med Zinzino är att det ger dig den tydliga utgångspunkten. Du känner till dina värden, du förstår var du står och du kan fatta välgrundade beslut. Med så många tester som bekräftar metoden följer du en lösning som bevisats fungera. För mig är detta helt enkelt rätt sätt att göra det på. Testa först, lär känna din kropp och ta sedan ett produkt som är utformat för att vägleda dig i rätt riktning.

### **Du och Stacy är ett perfekt exempel på ett framgångsrikt par inom nätverksmarknadsföring och verkar verkligen leva ert drömliv. Vad är hemligheten bakom att bygga upp en framgångsrik verksamhet tillsammans med sin livspartner?**

— **Art:** Det bästa med hela denna resa är helt enkelt att vi älskar att vara tillsammans. I de flesta karriärer drar framgången isär par, den ena personen är på kontoret medan den andra är hemma. I Zinzino är vår verksamhet vårt

gemensamma liv. Oavsett om vi är i Nordamerika, Asien eller på ett flyg till Europa delar vi samma mission. Det gemensamma syftet är det starkaste limmet en relation kan ha. Den verkliga hemligheten bakom vår framgång är att vi kompletterar varandra. Medan jag står mer i främsta ledet, stöttar hon teamet i alla aspekter av kundansaffning och produktutbildning. Stacy är min klippa och sköter mycket av det administrativa arbetet. Vi har stora mål för oss själva och vårt team, och hon tror på detta uppdrag lika mycket som jag. Tillsammans har vi nyligen firat befordringar av nya partners i 22 länder.

— **Stacy:** Jag tror att det handlar om förtroende, respekt och att verkligen förstå varandras styrkor. En av de viktigaste lärdomarna har varit att inse att alla har sitt eget unika sätt att leda, undervisa och inspirera. När man ger varandra friheten att glänsa, samtidigt som man fortsätter att stödja och värna om det som redan har byggts upp, händer något speciellt. Art och jag delar en tydlig vision: att utveckla denna verksamhet till en global möjlighet som verkligen gör skillnad i människors liv. Att göra det tillsammans, som partners i livet och i affärlivet, fyller mig med stolthet varje dag. Det finns något så speciellt med att bygga upp denna meningsfulla verksamhet sida vid sida, med vetskapen om att den påverkan vi kan skapa är större än vi själva.

### **Slutligen, vad är ditt budskap till alla som känner sig osäkra på direktförsäljningsyrket och den typ av affärsmöjlighet som Zinzino erbjuder?**

— **Art:** Under mina årtionden i branschen har jag ofta sett partners bli offer för föränderliga företagsregler. Zinzino är annorlunda. Det börjar högst upp med vår VD, Dag Bergheim Pettersen, och företagsstrategin att driva på distributionen genom förvärv samtidigt som man säkrar framtidens råvaror, vilket gör Zinzino till mycket mer än ett globalt direktförsäljningsföretag. Vi är på väg att bli en ledande innovatör inom bioteknik. Jag är stolt över att arbeta nära de visionära grundarna, Hilde och Ørjan Saele. Trots att de är de största aktieägarna leder de från fronten. De tror så starkt på detta yrke och potentialen i ersättningsplanen att de valde att vara ute på fältet. Detta ger mig förtroende för modellens framtid. Det säger mig att belöningen för mina ansträngningar kommer att respekteras på lång sikt. Om du letar efter en plats där du kan bygga ett arv, lösa en global hälsokris och bli behandlad som en verklig partner i en rättvis framtid – då är din sökning över.

— **Stacy:** Det som utmärker Zinzino är dess grundläggande värderingar, vetenskapligt underbyggda och resultatnrikade produkter samt en affärsmodell som är utformad för långsiktig och hållbar tillväxt. Det handlar inte om snabba vinster, utan om att bygga upp något meningsfullt och känna stolthet över det man skapar. Du behöver inte vara expert för att komma igång. Om du är villig att dela med dig, vara konsekvent och föra äkta samtal kan du lyckas, och det är det som gör resan så givande. Det jag är mest stolt över är integriteten bakom allt. Zinzino är transparent, målinriktat och byggt kring att göra en verklig skillnad. Mitt råd är enkelt: ha ett öppet sinne, upplev det själv och bestäm sedan vad som är möjligt.

# Zinzinos produktsortiment

## Tester

Zinzinos hemmatester lägger grunden för en personanpassad näringsstrategi och ger insikter om fettsyral balans, D-vitamnivåer och det långsiktiga blodsockret (HbA1c). Varje prov med torkat blod analyseras konfidentiellt av ett oberoende laboratorium; resultaten hjälper till att identifiera näringsmönster i den västerländska kosten, stödja skräddarsydda rutiner och följa upp hur kroppen reagerar på kosttillskott.

## Omega-3

Zinzinos Balance-produkter innehåller naturliga källor till omega-3 (EPA och DHA) från fisk eller mikroalger samt extra jungfruolivolja rik på antioxidanter från polyfenoler. Kombinationen stödjer hjärt-, hjärn- och immunfunktion och hjälper till att återställa kroppens omega-6:3-balans inom 120 dagar. BalanceOil+ är vår främsta produkt inom denna kategori.

## Tarmhälsa

Kosttillskott som bidrar till en hälsosam tarmflora består i dagsläget av kostfiberblandningen ZinoBiotic+ som innehåller en unik mix av åtta olika prebiotiska fibrer som tillsammans främjar en balanserad, mångsidig tarmflora och underlättar matsmältning samt tarmens funktion.

## Immunförsvar

Våra kosttillskott som stärker immunförsvaret innehåller produkter med viktiga vitaminer, mineraler och andra bioaktiva näringsämnen som även främjar muskel- och ledhälsa, minskar trötthet och bidrar till en väl fungerande kropp.

## Återhämtning

Denna kategori av kosttillskott är avsedd för återhämtning och innehåller en noggrant balanserad blandning av vitaminer, mineraler och fytonäringsämnen, inklusive naturligt utvunna extrakt. Produkterna är utformade för att ge en total hälsoåterställning genom att stödja kroppens naturliga balans och vitalitet.



Hälsotester för hemmabruk finns i produktgruppen Tester.



BalanceOil+ finns i produktgruppen Omega-3.



ZinoBiotic+ finns i produktgruppen Tarmhälsa.

# Zinzinos produktsortiment

## Kosttillskott för huden

Denna produktserie består av kosttillskott som hjälper dig att ge huden näring inifrån. Collagen Boozt är en flytande shot med marint kollagen, berikad med en förstklassig blandning av målriktade näringsämnen, däribland C-vitamin, biotin och zink, som verkar inifrån för att återuppbygga en slät, fyllig och strålande hud.

## Hudvård

I denna kategori hittar du Zinzinos Skin Serum, en 24-timmars-formel som verkar på djupet för att föryngra din hud. Detta tillsammans med vår schweiziska bioteknik-baserade hudvård från HANZZ+HEIDI, utformad för att stödja en holistisk, ren skönhetsrutin för ett friskt och strålande utseende.

## Viktkontroll

Zinzinos kosttillskott för viktkontroll är anpassade för att underlätta när man vill gå ner i vikt, bygga muskler eller behöver en enkel och bekväm måltidsersättning. Produkterna har en låg sockerhalt, hög andel protein och fibrer vilket ger en långvarig mättnadskänsla.

## Kaffe

Zinzinos sortiment av kaffeprodukter består av olika premiumblandningar av arabica- och robustaböner samt ett urval av espressomaskiner och tillbehör. Produkterna är framtagna för att leverera kaffe med en känsla av café-kvalitet i hemmet.



ZinoGene+ finns i produktgruppen Återhämtning.



Collagen Boozt finns i produktgruppen Kosttillskott för huden.



Zinzino Skin Serum finns i produktgruppen Hudvård.

# Zinzino hållbarhetsrapport 2025

**Denna hållbarhetsrapport är indelad i två delar: en introduktion där vi kortfattat berättar om Zinzino som företag, vår affärsmodell och hur vi arbetar med hållbarhet. Därefter följer den andra delen där vi fördjupar oss i några exempel på hur vi arbetar med social, miljömässig och ekonomisk hållbarhet.**

## Om Zinzino

Zinzino är ett globalt direktförsäljningsföretag från Skandinavien inom testbaserade, individanpassade kosttillskott och vetenskaplig hudvård. Bolaget grundades 2007 och inom koncernen finns det för närvarande ca 300 anställda med 40 olika nationaliteter fördelade på huvudkontoret i Göteborg, Sverige, produktionsenheten Faun Pharma AS i Norge och mindre servicekontor runt om i världen. Utöver dessa har Zinzino ute på fältet ca 40 000 distributörer inom direktförsäljning som marknadsför bolagets affärsmöjligheter och hälsokostprodukter på över 100 marknader över hela världen.

## Varför jobbar vi med hållbarhet?

Ett hållbart arbetssätt ligger i vår natur. Vi lever i en tid där allt handlar om att snabbt kunna ställa om och anpassa sig efter nya förutsättningar. Klimatfrågan är fortsatt akut och ett hållbart arbetssätt är nödvändigt för att bidra till ett friskt samhälle och mänsklighetens överlevnad. Dessa nya tider innebär också nya affärsmöjligheter och hållbarhetsfrågan skiljer idag agnarna från vetet inom företagsvärlden. För att kunna framtidssäkra sin affär, sina relationer och sitt rykte, krävs sunda och moderna grundvärderingar som sätter en tydlig riktning och visar vem man är, vad man gör och varför. Det är inte längre bara konsumenter som efterfrågar allt större transparens för att kunna avgöra om varumärkets värdegrund matchar deras egen. Anställda, investerare, säljkår och leverantörer vill alla försäkra sig om att de företag de representerar lever som de lär, följer sina syften och åtaganden. Zinzino arbetar med produkter vars huvudsakliga ingrediens måste utvinnas med noggrant framtagna, hållbara metoder för att skydda våra hav och vi verkar i en uppmärksam, granskad bransch med förlegade uppfattningar som innebär att vår affärsmodell ofta ifrågasätts. Vi representerar förändring och vill häva rådande status quo. Vi är rätt rustade för att göra lika goda affärer idag som imorgon och vi kan förvalta den vägledande roll vi har valt på vår marknad och det förtroende vi har fått under våra 20 verksamma år.

## Hur leder vi vårt hållbarhetsarbete i bevis?

En affärsmodell som ligger i tiden kommer att hålla i längden. Vi jobbar inom en wellness-bransch där uthållighet och förmåga att se det större perspektivet är avgörande för framgång. Långsiktigt, visionärt nytänkande ligger inte bara i tiden, det är ett inarbetat värde som har varit en del av vår företagsnatur sedan starten. Vi bestämde från början att vi ville vara en aktör att räkna med och att verka som en förebild för att kunna ta vår bransch och vårt arbetssätt in i framtiden. Vi gjorde därför redan från början ett vägval som signalerade ett tydligt ställningstagande inom direktförsäljning.

Vår mission sedan dag ett har varit att bli det mest kundorienterade direktförsäljningsbolaget i världen. Vi omsätter den i praktiken genom att erbjuda en produkt till ett rimligt pris som gör verklig nytta för en stor mängd av befolkningen och genom att i första hand belöna vår externa säljkår för deras arbete med att utöka vår bas av slutkunder. Det här är vårt yttersta bidrag till att skapa hållbar direktförsäljning och främja de djupa relationer, gemensamma intressen och värderingar som utgör kärnan och motorn i vår kultur. Därför genomsyras Zinzinos värdegrund inte bara av ett visionärt, kundcentrerat och långsiktigt fokus, utan även av vikten att kunna växa genom förändring, att bygga förtroende och tillit, att stå för vad man säger och leva som man lär. Vi har gjort ett aktivt val att alltid omge oss med människor som vill göra gott, inte bara för sig själva. Vårt mål har alltid varit att det jobb vi gör även ska gagna samhället vi lever i utan att utsätta vår miljö för onödiga påfrestningar. Dessa grundvärderingar har skapat avgörande riktlinjer för bolagets positiva utveckling de senaste åren som ett av Europas snabbast växande företag inom direktförsäljning. Det här är förutsättningar för att Zinzino ska kunna fortsätta att verka med en stabil och hållbar tillväxt som stärker både bolagets kundbas och återförsäljarled samtidigt som vi etablerar en varaktig, global närvaro som i dagsläget sträcker sig över mer än 100 marknader.

# Hållbarhetslöfte

## Vårt hållbarhetslöfte: För en bättre framtid idag

### Vi bidrar med de fakta, insikter och lösningar som krävs för att göra livet bättre. För gott.

- Zinzino vill driva frågan om varaktigt välmående på en global nivå och har ett tydligt definierat mål att bli världsledande på området. En lösningsorienterad satsning som uteslutande bygger på att bidra till att skapa rätt individuella förutsättningar som möjliggör långsiktiga investeringar i framtiden och förändrar livet till det bättre redan idag.
- Ända sedan starten har Zinzino varit vägledande inom direktförsäljningsbranschen och förespråkat ett öppet, långsiktigt och ärligt affärsmannaskap som nycklar till varaktig framgång. Bolagets aktier är noterade på Nasdaq First North Premier Growth Market, vilket också kräver total transparens i allt vi tar oss för. Ett förhållningssätt som bygger förtroende och tillit, vilket för oss är den enda hållbara vägen framåt. För att säkerställa att vi lever som vi lär och följer våra affäretiska riktlinjer har vi en Visselblåsar-policy inom företaget. Den ger alla medarbetare och andra med koppling till företaget möjlighet att närsomhelst och helt anonymt rapportera misstänkta överträdelser eller tjanstefel.
- Zinzino verkar i en visionär bransch som är känd för sin förmåga att snabbt anpassa sig efter nya förutsättningar, tidigt förutse och driva stora trender. Vår relationsbaserade affärsmodell etablerades vid förra sekelskiftet och anses idag som en av världens mest hållbara metoder för att marknadsföra produkter och tjänster. Vår modell bygger på individuella möten mellan människor och är därför som klippt och skuren för att ta de banbrytande steg som krävs för att sprida nya trender och etablera framtiden inom personligt välmående och näringslära. Vårt utbud av vetenskapligt bevisade, helt naturliga kosttillskott bryter konsekvent ny mark på området.
- Vi är bland de första på marknaden att kunna visa upp extern validering på att vårt arbete gör skillnad med "proof of concept" som en inbyggd del av vårt produkt-sortiment. Vi baserar all vår produktutveckling på djup kunskap och insikter från en vetenskapligt rådgivande styrelse samt en oberoende, världsledande aktör inom torrblodtester och vi genomför ständiga utvärderingar för att säkerställa att vårt erbjudande är gångbart. Under 2023 nåddes en stor milstolpe i Zinzinos historia då det 1 000 000:e testet genomfördes på zinzinotest.com, vilket innebär att vi har en av världens största bibliotek med fakta om essentiella fettsyror som backar upp vår produktfilosofi.

- Vårt skandinaviska, naturnära ursprung med rötter i Norge gör noggrant utvalda, helt naturliga ingredienser till en självklarhet för oss. Vi är certifierade av Friend of the Sea, vi var först på marknaden med att erbjuda vegansk Omega-3 och vi övervakar varje detalj i tillverkningsprocessen för att säkerställa att alla våra produkter är GMP-certifierade och fria från toxiner och GMO, socker, soja och gluten.

### Omfattning och begränsningar

Zinzinos hållbarhetsrapportering omfattar frågor rörande miljömässig och ekonomisk hållbarhet samt sociala förhållanden, bolagets medarbetare och respekt för mänskliga rättigheter och motverkande av korruption.

Utgångspunkten för vad som redovisas i denna rapport är Zinzinos egen bedömning av vilka delar av verksamheten som har stor påverkan på samhälle, ekonomi och miljö. Denna rapport innehåller därav vårt samlade hållbarhetsarbete inom våra två affärssegment Zinzino och Faun och innefattar alla aktiva bolag inom koncernen som närmare beskrivs på sidan 4. Styrelsen är ytterst ansvarig för Hållbarhetsredovisningen och Hållbarhetsrapporten som ingår enligt årsredovisningslagen i årsredovisningen på sidorna 35–50. I hållbarhetsrapporten beskrivs vår affärsmodell och ramverk för vårt hållbarhetsarbete, vår syn på sociala relationer och personal samt mänskliga rättigheter och antikorrupktion.

Nya EU direktiv om hur företag ska redogöra för miljömässiga och sociala hållbarhetsfaktorer i en hållbarhetsrapport kan komma att påverka Zinzinos arbete framåt och utbildning om europeisk lagstiftning om hållbarhetsrapportering, CSRD (Sustainability Reporting Directive) sker löpande under 2026.

### Hållbarhetspolicy & Styrdokument

Zinzinos övergripande policyer är avgörande för att nå våra hållbarhetsmål. För att skapa en generell riktning av vårt hållbarhetsarbete är vårt policydokument vårt styrdokument för Zinzinos engagemang och strategi i alla områden inom hållbarhet. Våra policyer och standarder baseras på erkända initiativ där det är möjligt och relevant på internationella normer.

### Ansvar

Zinzinos hållbarhetsarbete är väl förankrat i organisationen och bedrivs på många olika nivåer. Det övergripande ansvaret ligger hos bolagets styrelse som bland annat fattar beslut om hållbarhetsmål och policyer. VD och koncernledning ansvarar och leder det strategiska hållbarhetsarbetet. Koncernledningen är också ansvarig för tilldelning av resurser för hållbarhetsarbetet. Organisationen verkar för flera olika frågor, beroende på verksamhetens eller projektens inriktning, men ambitionen är alltid att lyfta fram hållbarhetsaspekterna i såväl externa som interna projekt.

## Dialog med intressenter

Zinzinos hållbarhetsarbete bedrivs i nära samarbete med våra nyckelintressenter och utifrån områden som bolaget finner viktiga. Vi jobbar konstant med att stärka dessa intresseområden genom att föra en aktiv och ständig dialog med samtliga inblandade, där de viktigaste listas nedan.

### Partners

Den globala, externa säljkår bestående av fristående distributörer och egenföretagare som sprider kunskap om och intresse för vårt varumärke och våra produkter i sina privata nätverk och forum.

### Kunder

Slutkonsumenter som drar nytta av vår samlade erfarenhet, expertis och banbrytande produkter.

### Ägare

Bolagets aktieägare som investerar i vår mission, vision och vår förmåga att driva personlig hälsa in i framtiden.

### Anställda

Bolagets medarbetare över hela världen vars kompetens, drivkraft och kunnande är nyckeln till vår varaktiga framgång.

### Leverantörer

De noggrant utvalda samarbetspartners över hela världen som hjälper bolaget att utveckla våra produkter och få verksamheten att växa.

## Etiska affärer

Vår uppförandekod, affäretiska riktlinjer och värderingar beskriver Zinzinos åtagande att upprätthålla höga etiska normer när vi agerar på marknaden och gör affärer. Vi ställer krav på varje enskild medarbetare, varje distributör, våra leverantörer och alla övriga samarbetspartners att upprätthålla samma höga nivå avseende nolltolerans mot korruption, intressekonflikter och iakttagande av det konkurrensrättsliga regelverket. Vi har nolltolerans mot korruption och mutor på samtliga marknader där vi agerar såväl i Europa, Afrika, Nord- och Sydamerika som i APAC-regionen.

De affäretiska riktlinjerna och uppförandekoden antas årligen av styrelsen och finns med i distributörsavtalen. I dessa avtal betonar vi särskilt att brott mot affäretiska riktlinjer kan leda till arbetsrättsliga och straffrättsliga konsekvenser och avslutade samarbeten.

## Strategi – Fokusområden

Zinzino har identifierat 6 av de 17 utstakade FN-målen där vi kan ge betydande bidrag. Vi har utvecklat våra strategiska fokusområden och vårt hållbarhetslöfte och fokuserar våra ansträngningar på projekt och initiativ för att stödja dessa mål.

För att ytterligare stärka vårt bidrag till en hållbar planet är vår strategiska plan att göra aktiva finansiella investeringar i hållbara fonder och företag vars uppdrag är att förbättra livet i havet och på land. Vi utvärderar också möjligheten att ekonomiskt stödja företag som arbetar med hållbar teknik och klimatvänliga, CO<sub>2</sub>-neutrala lösningar.





## Hållbar konsumtion och produktion

### Naturliga ingredienser

Vårt mål är att använda naturliga ingredienser där det är möjligt i våra formuleringar och produkter. Syftet baseras lika mycket på allmänt undersökta och rapporterat mätbara hälsofördelar för konsumenten och på grund av den minskade miljöpåverkan och hållbarheten hos naturliga kontra syntetiska ingredienser. Genom att anta en strategi som prioriterar naturliga framför syntetiska ingredienser stöder och uppmuntrar vi jordbrukssamhällen över hela världen och främjar därför miljömångfald och lägre koldioxidutsläpp. Ett engagemang för hållbart jordbruk är också ett löfte om att bidra till att förbättra hur framtidens livsmedelstillverkning kommer att ta form under de kommande åren. När den globala befolkningen ökar bör metoder för livsmedelsförsörjning som överensstämmer med klimathänsyn, etiska överväganden och stävan om hälsa och välbefinnande vara högsta prioritet, och vi tar dessa frågor på allvar. Faktum är att de driver kulturen för allt vi strävar efter att uppnå.

Genom att härleda de vitaminer och mineraler vi behöver till våra produktformuleringar direkt från råvaran, minskar vi också efterfrågan på de kemiska industrier som tillverkar syntetiska ekvivalenter, och bidrar därigenom ytterligare till en mätbar minskning av koldioxidutsläppen. Det finns också en direkt hälsofördel med att prioritera naturliga framför syntetiska ingredienser, och detta avser den metaboliska och systemiska förbättring som naturliga vitaminer och mineraler uppvisar jämfört med deras syntetiska ekvivalenter. Kosttillskott som fungerar mer som hälsokost har gång på gång visat sig bättre åtgärda näringsbrister och ge bättre resultat.

När det gäller fiskoljan vi använder i våra produkter samarbetar vi enbart med Friend of the Sea-certifierade

fiskeorganisationer, och vi har också som organisation en egen Friend of the Sea-certifiering. Från den första fångsten till hur fisken sedan bearbetas och buteljeras, använder vi bara de mest etiska och hållbara metoderna.

Vårt förhållningssätt till fiskemetodernas etiska uppförande och hållbarhet är en icke förhandlingsbar ståndpunkt, och de viktiga klimatologiska och ekologiska frågorna är själva kärnan i vår vision. Med över 8 miljarder människor på vår planet är det av största vikt att hitta effektivare sätt att tillgodose världens väsentliga näringsbehov. Vi måste använda modern livsmedelsteknik för att skapa mer med mindre, för att bevara vad vi kan samtidigt som vi fortsätter att optimera människors hälsa och bygga ett hållbart livsmedelsarv för kommande generationer.

### Faun Pharma AS – Zinzinos egen produktionsenhet

Faun Pharma AS är ett norskt bolag grundat 2001 och ägs sedan 2014 av Zinzino. Faun är en pålitlig tillverkare av kosttillskott i form av tabletter, hårda kapslar och buteljerade oljor och producerar åt Zinzino såväl som externa kunder. Faun strävar för att driva en ansvarsfull produktion där resurserna används klokt och för att minska företagets miljöavtryck görs kontinuerligt förbättringsarbete. Årliga handlingsplaner har upprättats för att minska företagets påverkan på den yttre miljön. Dessa är kopplade till Fauns övergripande hållbarhetsmål:

- Erbjuder och underlättar användningen av mer hållbara produktförpackningar för Fauns kunder
- Minska den totala mängden avfall
- Öka andelen källsorterat avfall så att företaget hela tiden uppfyller gällande krav i EU:s regelverk
- Minska energiförbrukningen

Under 2025 har Faun bland annat uppnått följande förbättringar:

- Svinn från produktionen minskade med 15%
- Andel sortering av plast har ökat till 12% (7%) av den totala mängden avfall

## Produkter och produktutveckling

Zinzino har ett eget internt team av näringsexperter och vi samarbetar vecko- och månadsvis med vår vetenskapliga rådgivande grupp; där alla har nyckelpositioner vid universitetsinstitut för högre utbildning, kliniska organisationer och vetenskapliga laboratorier. Objektivitet är kärnan i allt vi gör, liksom att ta itu med verkliga näringsrelaterade frågor. Vi är övertygade om att vi ligger i framkant på området, och uppgiften för vårt team av experter är att identifiera verkliga utmaningar och att därefter utveckla en lösning med kosttillskott.

Vår strategi leds av strikta vetenskapliga principer, och vårt tillvägagångssätt för att stödja och ge den globala befolkningen möjlighet att leva bättre är via testbaserad hälsokost. Vi utvecklar de bästa analysprocedurerna för torrblodsfläckar (DBS) i samarbete med Vitas Laboratories i Norge, för att göra det möjligt för människor att få en objektiv och pålitlig insikt i frågor som är direkt relaterade till deras kost och välbefinnande.

Vårt Balanstest, är ett test som kvantifierar individens blodlipidprofil, och avslöjar statusen för hans väsentliga omega-3-nivåer. Ett uppföljningstest 120 dagar senare gör det möjligt att spåra resultatet av den kosttillskottsrutin som påbörjats. Detta finns dokumenterat i vår databas med över 1,7 miljoner oberoende, anonymt analyserade prover. Utöver vår serie av DBS-tester erbjuder vi ett DBS-test för D-vitamin, som ger forskningsrelevanta och korrekta data om en persons D-vitaminstatus. D-vitaminbrister är förknippade med flera aspekter av funktionsnedsättningar av immunförsvaret, och genom att möjliggöra en personifierad insikt placerar vi människor i en position att kunna fatta välgrundade beslut som direkt påverkar deras hälsoresultat.

## Banbrytande analys av tarmhälsa, innovation genom forskning och partnerskap

Det senaste i vårt aktuella utbud av analysalternativ är Gut Health Test, med vilket vi har banat väg för ett nytt sätt att stämna in på den mikrobiella kommunikationen som sker i tarmen, vilket möjliggör en bättre förståelse för hur kost-, kompletterande-, fysisk aktivitets- och träningsbeteenden påverkar funktionen hos vår mikrobiota. Denna senaste utveckling uppnåddes genom samarbete och partnerskap med ett ledande brittiskt universitet, ett specialiserat metabolomik-laboratorium och involverade preliminära analyser av tusentals DBS- och plasmaprover. Resultatet av all forskning och utveckling är ett unikt DBS-test som noggrant avgör hur tarmen fungerar och ger meningsfulla insikter och rekommendationer.

När vi utvecklar en ny kosttillskottsprodukt fokuserar vi alltid på ingrediensernas kvalitet, den mätbara och (forsknings-) verifierbara skillnaden de kan göra för välbefinnandet, och hur de fungerar när det gäller att ta itu med en verklig fråga. Vår fasta övertygelse är att vi genom att främja och inspirera till bättre välbefinnande över hela världen och bidrar till ett bättre och mer hållbart liv.

## Kaffekapslar

Zinzinos resa började en gång med kaffe som produkt-erbjudande och även om kaffe inte längre är en av våra huvudprodukter så erbjuder vi i vissa delar av världen fortfarande ett högkvalitativt kaffesortiment från kafferoasteriet Rombouts, ett anrikt rosteri grundat redan 1896 i Antwerpen, Belgien.

Rombouts kaffepoddar består av enbart paper, är naturligt biologiskt nedbrytbara och kan enkelt komposteras och kaffesumpen kommer på nytt till användning. Alla kartongförpackningar har en FCS stämpel som visar att kartongen härstammar från en hållbart hanterat skog.

Rombouts arbetar kontinuerligt med att minimera sin och att producera mer hållbara och etiska produkter. Mer information om Rombouts hållbarhetsarbete finns på [www.rombouts.com/gb\\_en/sustainability-policy](http://www.rombouts.com/gb_en/sustainability-policy).

## Produktionsförpackningar av plast (PET)

Varje år producerar Zinzino tusentals flaskor, lådor och förpackningsmaterial för att möta efterfrågan på vårt växande produktsortiment. Vi väljer våra leverantörer för ingredienser, förpackningar, tryck och logistik med största noggrannhet och har valt att använda plastflaskor (PET) till våra produktförpackningar.

## Plastförpackningar som kan återvinnas

Zinzino använder idag plast av (PET) till våra plastförpackningar som är ett användbart, stabilt material med låg vikt och transparent utseende vilket gör att det passar bra för exponering av just livsmedel. PET har också fördelen att upp till 100 % av plasten kan återvinnas och återanvändas till nya produkter. Genom att använda cirkulära produkter kan vi bidra till en minskning av nedskräpning av framför allt plaster i naturen.

Vår huvudleverantör LYSI Hf baserat på Island, är stolt medgrundare till Pure North Recycling, ett projekt som syftar till att inspirera isländska företag att återvinna plast och minska sitt koldioxidavtryck. Dessa återvinningsmetoder är helt unika och all plast återvinns till plastpallar med enbart geotermisk- och annan miljövänlig energi.

## Plastförpackning för ett lägre klimatavtryck

Vi arbetar nära våra leverantörer kring alla våra förpackningar för att ständigt se över alternativ och välja mest miljösmyta produkter där det är möjligt och som klarar våra krav på att hålla våra produkter fräscha. Glas har många positiva egenskaper men i jämförelse med plast är glas oftast sämre

för miljön sett ur materialets hela livscykel, det särskilt när det kommer till livsmedelsförpackningar. Tillverkning och transport tillsammans innebär att glas kräver mer energi och vatten, vilket direkt ökar dess koldioxidavtryck genom ökat koldioxidutsläpp. Ur ett miljöperspektiv är glas inte ett bättre alternativ vid nuvarande tidpunkt än den plast Zinzino för tillfället använder.

I ett av Zinzinos tidigare företagsförvärv producerades delar av deras produktsortiment i glas. Då vi ständigt ser över möjlighet att förbättra hela produktions- och leveranskedjan har det kontinuerliga förbättringsarbetet under 2024-2025 resulterat i att en av dessa produktförpackningar ersatts med plast med en näst intill halverad vikt (-48%) mot tidigare glasförpackning. En förpackning i plast ger lägre vikt, det ger en mindre energianvändning under tillverkningsprocessen och klimatavtrycket under transport blir markant lägre så blir även kostnaden för produktions- och leveranser. Arbetet med att fasa ut alla glasflaskor fortsätter under 2026.

## Marknadsföring och digitaliserade verktyg

Väl utformat marknadsföringsmaterial är viktigt för Zinzino. Effektivt använt har marknadsförings-materialet en betydande inverkan på Zinzinos resultat genom bland annat ökad varumärkeskänneteknik, förbättrat kundengagemang, ökad försäljning. Genom att kommunicera fördelarna med Zinzinos produkter kan vi lyfta fram Zinzinos unika värdeerbjudande och särskilja Zinzino från potentiella konkurrenter.

Zinzino erbjuder idag marknadsföringsmaterial i tryckt såväl som digital form. I dagens digitala tidsålder har tryckt material fortfarande en värdefull roll att spela men vi strävar alltid efter att minska vårt klimatavtryck vad gäller marknadsföringsmaterial. Sedan 2022 fokuserar vi därför främst på våra digitala verktyg för att arbeta mer resurs-effektivt såväl ur ett ekonomiskt perspektiv som för medarbetare och miljö. Vi strävar efter långsiktighet i syfte att öka livslängden på allt tryckt material och för att slippa kassera material finns QR koder på tryckt material som ger många fördelar genom snabbåtkomst till våra webbplatser där aktuell information alltid finns.

Att använda digitala verktyg i större utsträckning ger flera fördelar och det blir mer kostnadseffektivt då digitalt material kan skapas och delas online till en relativt låg kostnad. Vi minskar på inköpskostnad av tryckmaterial så som kartong och papper och spar in på transporter som i sin påverkar till miljöutsläpp. Genom att använda mer digitala verktyg minskar vi vårt miljöavtryck och vi visar samtidigt vårt engagemang för hållbarhet.

## Miljöanpassat tryckmaterial

Zinzinos krav på hållbarhet speglar våra svenska leverantörers krav. Allt tryckt material hanteras via huvudkontoret i Sverige och våra svenska leverantörer ligger i framkant vad gäller arbete med hållbarhet. Vi gör därför bedömningen att vi kan vara trygga med våra urval och fortsätta samarbeta med redan upphandlade leverantörer av print.

Av allt tryckt marknadsmaterial sker 95 % hos våra svenska leverantörer då vi ser att svenska tryckerier generellt är duktiga på att arbeta med hållbarhet. Vår absolut största leverantör har ett gediget miljötänk och god mognadsgrad där de aktivt jobbat med hållbarhet sedan 2011. Övriga 5% består av tryckt material där akut brist uppstått eller där man av annan anledning inte kan invänta på att material skickas från huvudkontoret. Det gör att visst tryck kan ske lokalt. Det sker exempelvis i USA där de tryckerier vi anlitar jobbar med hållbarhet och miljöfrågor både vad gäller miljövänligt tryck, papper och energieffektivitet.

I Singapore, Malaysia och Hongkong används lokala tryckerier enbart när det är absolut nödvändigt och då i mycket liten och begränsad upplaga. I stället uppmanar och motiverar vi såväl Partners som kunder att använda våra digitala broschyrer för att så långt som möjligt undvika lokalt tryckt material.

## Globala skillnader i arbetssätt

Hur tryckerier arbetar med hållbarhet varierar beroende på i vilket land de befinner sig. Då vi noga följer upp våra leverantörer kan vi konstatera att det pågår aktiviteter i syfte att förbättra ur en miljö och hållbarhetsperspektiv också hos de tryckerier som inte nått lika långt som i Sverige. Att använda lokala mindre tryckerier i andra delar av världen kan därför innebära att leverantör av tryckt material inte jobbar aktivt med miljö och hållbarhetsfrågor. Vi ser därför en risk att i de delar av världen där hållbarhet inte nått så långt på bolagens strategiska agenda, använda lokala tryckerier som saknar hållbarhet- och miljöpolicy. För att säkerhetsställa att materialet tas fram på miljövänligt sätt styrs allt tryck från huvudkontoret och vi uppmanar till att använda vårt digitala material som alltid är uppdaterat och finns lättillgängligt för alla interna medarbetare såväl som oberoende Partners.

## Transporter

Förbränning av fossila bränslen står för det största bidraget till växthuseffekten i världen och transporter har genom sina utsläpp av växthusgaser en stor påverkan på klimatet. Globalt sett står transportsektorn för hela 13 procent av allt växthusgasutsläpp. Zinzino arbetar hårt för att minska vårt klimatavtryck vad gäller transporter.

## Leveranser varannan månad – inga onödiga transporter

Varje månad skickar Zinzino ca 180 000 (100 000) paket runt om i Europa, Asien, Afrika, Nord- och Sydamerika. I syfte att underlätta både för våra kunder och vår planet har vi skapat en prenumerationsmodell för våra produkter. För att våra produkter ska hinna göra sitt jobb i kroppen baseras dosering av våra produkter på en användning över en period om minst 6 månader. Under den tiden får varje kund en leverans varannan månad med påfyllning av produkter. På så sätt bidrar vi till en hållbar konsumtion där vi minskar svinn samt minimerar antalet transportleveranser och med det även fraktkostnader.

## Nedan tabell visar CO<sub>2</sub> per paket för Norden och Baltikum

2025

Marknad	Leverantör	Typ av leverans	Antal kollin	Total fraktvikt kg	Kg CO <sub>2</sub>	Snitt kg CO <sub>2</sub> per kg fraktvikt	Förändring CO <sub>2</sub> 2025 vs 2024
SE, LT, LV	PostNord	Paket	51 897	144 287	2 469	0,017	-11%
SE	PostNord	Varubrev	44 567	25 696	1 051	0,041	-28%
NO, DK, FI, IS	Bring	Paket	90 642	138 720	21 330	0,154	-15%
NO	Bring	Varubrev	30 421	17 080	248	0,015	-35%
EE, LT, LV	Posti	Paket	76 279	148 601	12 878	0,087	9%
<b>Totalt</b>	-	-	<b>293 806</b>	<b>474 383</b>	<b>37 977</b>	<b>0,063</b>	<b>-16%</b>

2024

Marknad	Leverantör	Typ av leverans	Antal kollin	Total fraktvikt kg	Kg CO <sub>2</sub>	Snitt kg CO <sub>2</sub> per kg fraktvikt
SE, LT, LV	PostNord	Paket	48 188	125 670	3 264	0,026
SE	PostNord	Varubrev	42 576	24 659	1 391	0,056
NO, DK, FI, IS	Bring	Paket	96 293	134 440	22 700	0,169
NO	Bring	Varubrev	26 044	15 063	337	0,022
EE, LT, LV	Posti	Paket	62 661	101 292	9 370	0,093
<b>Totalt</b>	-	-	<b>275 762</b>	<b>401 124</b>	<b>37 062</b>	<b>0,073</b>

Sedan 2022 skickas våra produkter i Sverige med PostNord som 'Varubrev' och våra svenska kunder får sina leveranser direkt till deras brevlådor. Förutom att det är en bra service så ger det en mindre miljöpåverkan. Försändelsen skickas tillsammans med PostNords ordinarie postgång, vilket gör att vi minskar på antal leveranser samt att den bilburna kunden inte längre behöver ta sig till ett utlämningsställe för paket, utan kan i stället låta bilen stå.

Zinzino verkar på den globala arenan och har kunder över hela världen. För att vara energieffektiva sänder vi produkter i större batcher till våra logistikcenter runtom i världen. Därifrån plockas och skickas produkter till kunder på lokala marknader. Våra transporter blir på så sätt mest effektiva, då transportsträckan för varje enskild produkt blir kortare.

### Transportleverantörer

För att transportera alla produkter anlitar Zinzino bl a PostNord, Deutsche Post, UPS, Bring, GLS, DHL och Posti. Dessa är några av världens största logistik- och post-aktörer där alla arbetar aktivt med att minska utsläpp och emissioner bland annat med hjälp av miljövänliga fordon och optimerad ruttplanering för att reducera miljöpåverkan.

Av Zinzinos 26 globala transportleverantörer har samtliga en synlig hållbarhetsstrategi som de arbetar efter. Leverantörernas interna krav vad gäller miljöpåverkan och hållbarhet är ofta högre ställda än gällande lagstiftningar på respektive marknad. De resterande två leverantörerna har inte per rapportdatum återkopplat kring gällande hållbarhetspolicy vilket dock inte utesluter att även de arbetar aktivt med hållbarhet.

### 3PL Center

Zinzino arbetar med 6 olika 3PL leverantörer runt om i världen. Av dessa arbetar 5 utifrån en uttalad hållbarhetsstrategi.

### Standard för att mäta klimatavtryck saknas

En svårighet i att mäta och följa Zinzinos klimatavtryck för transporter ligger i att vi använder oss av flera olika transportörer. Det saknas idag en gemensam standard för att räkna exempelvis CO<sub>2</sub> utsläpp. Våra transporter har valt olika sätt att räkna utifrån de modeller som finns på marknaden, vilket försvårar vår uppföljning av Zinzinos fotavtryck.

Majoriteten av våra transportörer arbetar dock aktivt mot att minska deras miljöpåverkan bland annat genom att byta ut fossilt drivna fordon mot miljövänliga alternativ. I områden där de själva inte verkar ställer de höga krav på exempelvis moderna maskin- och fordonsparker. Det finns dock en risk för viss negativ klimatpåverkan orsakad av fossilt bränsle drivena godstransporter eller fossildriven energianvändning i områden där förnyelsebar energi inte är tillgänglig.

## Hav och marina resurser

Som en ledande tillverkare inom Omega-3 tillskott tar Zinzino också ett stort ansvar för att säkerhetsställa och upprätthålla hållbara fiskemetoder. Våra BalanceOil+ är en serie Polyphenol Omega kosttillskott tillverkade av LYSI Hf, en av Islands ledande fiskoljeproducenter som jobbar aktivt med att säkerhetsställa hållbart fiske och höga kvalitetskrav på produkterna.

### Friend of the Sea

Zinzino är sedan 2018 en certifierad medlem inom Friend of the Sea. Detta är den ledande, globala certifieringsstandarden för produkter som respekterar och skyddar den marina miljön. Kriterierna för hållbara nutraceutiska

produkter kräver noggrant kontrollerat ursprung för fiskolja och fiskmjölsingredienser, spårbarhet och socialt ansvar. Detta medlemskap gör det möjligt för oss att tillhandahålla tredjepartsförsäkran till våra partners och kunder över hela världen och leda i bevis att alla våra leverantörer uppfyller rådande kriterier.

### Hållbart fiske

Vår producent LYSI är, precis som Zinzino, certifierade av Friend of the Sea. De jobbar aktivt för att säkerställa att fisken de skördar oljan från kommer från hållbart fiske i godkända områden i syfte att motverka överfiske. De fokuserar på att minimera matsvinnet genom att fullt ut utnyttja all råvara från fiskeindustrin och använder enbart fiskar som inte är listade som hotade arter och i första hand kommer fisken från kortlivad, vildfångad sardin, ansjovis och makrill. Oljan går igenom en raffineringsprocess för att ta bort eventuella miljöföroreningar och är fri från tungmetaller, PCB och andra gifter. Vi kontrollerar varje detalj i tillverkningsprocessen för att garantera att alla våra produkter är GMP-certifierade och fria från gifter, GMO, samt socker, soja och gluten.

LYSI möter alla regulatoriska kvalitetskrav för livsmedel och läkemedelsprodukter och är GMP-certifierade för mat och farmaceutiska produkter. Fiskoljan i BalanceOil+ följer strikta EU-regler gällande miljöföroreningar, föreskrifter från EFSA och FDA samt andra stränga regelverk runt om i världen.

### Vegan society

Utöver fiskoljan är veganska alternativ en integrerad del av vårt sortiment. BalanceOil+ Vegan med marina mikroalger är det första bioalternativet till traditionella fiskoljor på marknaden idag, certifierat av The Vegan Society.

Zinzinos produktutvecklingsteam arbetar mot att ta fram ytterligare veganska alternativ som kan komplettera fiskoljan i syfte att bidra till att bevara och nyttja haven och de marina resurserna på ett hållbart sätt och samtidigt erbjuda produkter av hög kvalitet.

### Investering i egen algbaserad produktion

Fisk är en viktig källa till omega-3 men många fiskbestånd är hårt utnyttjade och trycket på haven fortsätter att öka i takt med efterfrågan. För att på sikt minska beroendet av fisk som råvara, reducera påverkan på marina ekosystem och samtidigt säkerställa en stabil och hållbar försörjning av omega-3-oljor har Zinzino under 2025 beslutat om att investera i uppbyggnaden av egen produktion baserad på egenproducerade alger med högt innehåll av EPA och DHA. Initiativet befinner sig i en utvecklingsfas och är ett strategiskt steg mot ökad kontroll över råvaror, kvalitet och hållbarhet.

Produktionen baseras på odling av mikroalger i fermentorer, där organiskt baserade näringskällor används för att bygga biomassa och omega-3-oljor. Processen möjliggör framställ-

ning av EPA och DHA av hög och ren kvalitet, med ett reducerat miljöavtryck samt cirkulär hantering av råvaror och restströmmar.

Zinzino är övertygat om att denna satsning har potential att bidra till positiva effekter för både människa och miljö och utgör en viktig del av bolagets långsiktiga hållbarhetsarbete.

## Energi

All användning av energi påverkar miljön och energi används i alla delar av samhället, framför allt i industrier, byggnader och transporter. Energianvändning påverkar miljön genom växthuseffekter, luftföroreningar, försurningar och övergödning.

### Vattenkraft – ett naturligt kretslopp

Vattenkraften orsakar nästan inga utsläpp av klimatgaser, den är förnybar eftersom vattnet inte förbrukas utan hela tiden kommer tillbaka i form av nederbörd och kan användas igen. En negativ påföljd av vattenkraften är dock att de magasin som byggs för att lagra vatten förändrar det lokala landskapet i vattenområdet och kan påverka livsmiljöer och med det den biologiska mångfalden i våra vattendrag.

Zinzino är främst ett tjänstemannabolag med kontor i Sverige och ett antal mindre kontor runt om i världen. Energianvändningen består av främst av uppvärmning och driftsel, dvs el för drift av ventilation, belysning, kontorsutrustning m.m. Vår totala energiförbrukning bidrar till det totala globala energibehovet och för att minska vår miljöpåverkan använder vi i princip uteslutande vattenkraft som energikälla. Vi använder inte heller några kol- eller gaskraftverk och använder värmeåtervinning i vårt ventilationssystem.

Tillverkningsföretag har vanligtvis en högre energiförbrukning jämfört med tjänstemannabolag. Det beror på att tillverkningen i sig involverar komplexa processer som kräver stora mängder energi för att driva exempelvis maskiner, driva löpande band och annan utrustning. Vår produktionsenhet Faun Pharma AS i Norge har enbart vattenkraft som energikälla, vilket ger minst miljöpåverkan även om förbrukningen i sig är högre än kontorens förbrukning.

Vi ser en risk att mindre miljövänliga energikällor kan användas i kontor utanför Sverige. Möjligheten att påverka vilken energikälla som används kan variera beroende på land och även hur hyresavtalen för våra kontor är utformade. Även om tillgång till vattenkraft är mycket god i både Sverige och Norge, två av de nationer som använder och producerar mest vattenkraft i världen, så skiljer tillgång till vattenkraft eller andra miljövänliga energikällor stort mellan länderna.



## Goda anställningsvillkor

Att vara en attraktiv arbetsgivare är en förutsättning för att attrahera framtida kollegor till vårt team. Den fantastiska kultur vi har och som vi värnar bidrar till att vi är en attraktiv arbetsgivare, liksom att vi alltid erbjuder goda arbetsvillkor, riktigt bra förmåner och omsorg om alla anställdas välbefinnande och personlig utveckling. Att attrahera, bibehålla och utveckla alla våra medarbetare är en förutsättning för fortsatt tillväxt för Zinzino.

### Full sysselsättning

Vi erbjuder idag alla medarbetare full sysselsättning. Alla anställningskontrakt är baserade på full tid/heltid. Knappt 3% av alla medarbetare har på eget initiativ valt att arbeta deltid och av dessa är den främsta anledningen deltidsföräldradighet. Att erbjuda möjligheten att kombinera föräldraskap med förvärsarbete ser vi som en självklarhet.

Vi följer de arbetsrättsliga lagar och regler som gäller i vart och ett av de länder vi har anställda. Vi följer den utveckling som sker i respektive land och agerar där vi behöver. Under 2025 utökades antalet anställda på flertalet platser i världen främst genom förvärv och under året har vi fokuserat på och säkerhetsställt att alla anställningsvillkor följer lokala lagar.

### Hållbara medarbetare

Zinzino erbjuder en arbetsplats som ger förutsättningar för ett hållbart arbetsliv och som aktivt minimerar risker för ohälsa. Ett arbete är en stor del av våra liv och med det påverka jobbet vårt mående i stor utsträckning. På Zinzino vill därför att varje arbetsdag ska vara en bra dag på jobbet. En god fysisk och psykosocial arbetsmiljö är en viktig och

grundläggande faktor för nöjda och välmående medarbetare och en förutsättning för såväl medarbetare som företag att kunna prestera på topp.

Våra medarbetare är vår viktigaste resurs och för att de ska ha kapacitet att leverera över lång tid är god hälsa nyckeln till att skapa ett sunt arbetsliv. Att satsa på våra medarbetares hälsa är därför självklart för att nå hållbara medarbetare. Vi erbjuder friskvårdsrelaterade aktiviteter, möjlighet att träna under lunchen i våra egna lokaler eller andra aktiviteter som skapar möjligheter för god hälsa bland våra medarbetare. Våra initiativ ger resultat genom hög motivation och låg sjukfrånvaro.

Sjukfrånvaro 2025: 2,7% (4%). Varav långtidssjukskrivning\* 2,3% (2%)

*\*Ej arbetsrelaterad*

### Inspire change in life

Att arbeta med något man är intresserad av och som föder en känsla av meningsfullhet är för många unga människor en avgörande faktor när de väljer arbetsplats. Zinzino's vision om att inspirera till bättre välmående ligger väl i tiden, det är en hållbar vision för människor i stort men också våra medarbetare och vi ser i våra rekryteringar att det också gör oss till en attraktiv och hållbar arbetsgivare.

### Hållbar arbetsgivare

En bra och trivsamt arbetsmiljö är en förutsättning för att vi ska kunna vara konkurrenskraftig arbetsgivare, för att behålla medarbetare och för att attrahera nya. Vi strävar också efter att erbjuda en arbetsmiljö som är så bra att varje medarbetare trivs, kan och vill utvecklas i sitt arbete och därmed bidra till verksamhetens utveckling.

## Identifierade förbättringsområden

Vi har identifierat vad våra medarbetare anser är viktigt och utifrån det har agerat. I syfte att skapa gemenskap och en känsla av tillhörighet på arbetsplatsen har vi genomfört fler sociala event på kontoret där våra medarbetare getts möjlighet att vara delaktiga i planeringen och i själva utförandet.

För att ytterligare förstärka känslan av tillhörighet och för att mötas, utbyta av erfarenheter och idéer erbjuder vi gemensam frukost på kontoret varje vecka där våra medarbetare ges en möjlighet att träffas och prata med varandra under avslappnade former. Genom att erbjuda en gemensam tid och plats för samtal och diskussioner, vill vi öka effektiviteten i vår interna kommunikation och förbättra förståelsen, kommunikationen och samarbetet mellan olika avdelningar och team.

Som företag tror vi på fysiska möten med kollegor. Vi tror att kulturen och atmosfären utvecklas genom att träffas på kontoret och det skapar en arbetsmiljö som bygger på samarbete. På kontoret har alla dessutom tillgång till kontorsresurser och utrustning som behövs. Pandemin vi nu lämnat bakom oss har dock ändrat spelreglerna för hur arbetslivet och arbetsplatsen ser ut rent generellt. Flexibilitet när det kommer till att arbeta hemifrån är fortsatt något som efterfrågas bland såväl befintliga medarbetare som kandidater i rekryteringsprocesser. Flexibilitet är det nya normala.

Vi har därför strävat efter att likställa möjligheter för arbete hemifrån för alla som jobbar på ett och samma kontor även om förutsättningarna kan se olika ut på våra kontor runt om i världen. Vi har fortsatt som målsättning att arbeta på kontoret majoriteten av arbetstiden samtidigt har vi tydliggjort riktlinjer för arbete hemifrån. Dessa riktlinjer fastställer arbetsmetoder och förväntningar för medarbetare när de arbetar på distans. Genom att tydligt kommunicera dessa riktlinjer och stödja våra medarbetare, har vi skapat en arbetsmiljö där arbete hemifrån är lika flexibelt för alla och accepterat så som att arbeta på kontoret.

## On the job training

För att hänga med i arbetslivet gäller det att ständigt lära nytt. Utvecklingen går fort och den kommer tvinga oss att ständigt lära oss nytt, lära om. Det är avgörande inte enbart för organisationer och verksamheter, utan för varje individs fortsatta försörjning, hälsa och välbefinnande.

Kaizen är ett av Zinzinos värdegrunder och kan beskrivas som en pågående cykel av ständig utveckling. Kaizen är en verksamhetskultur såväl som arbetsmetodik som vi använder för att ständigt utvärdera, förbättra och vi jobbar ständigt med förändring till det bättre.

Under 2025 utökades produktportföljen dels genom egen produktutveckling så som Gut Health test, men huvudsakligen genom flertalet förvärv. Inom avdelningen för Customer Service, Zinzinos största avdelning, ges regelbundna utbildning i syfte att säkerhetsställa att medarbetarna alltid har senaste kunskapen om våra nya produkter, kampanjer mm. Tack vare många nya produkter hölls det under 2025 ännu fler utbildningar än tidigare. Vi lanserade ett digitalt utbildningssystem med fokus på onboarding i syfte att säkerhetsställa att varje medarbetare, oavsett vart i världen den befinner sig, lär känna vår kultur, våra värderingar och förstår hur deras roll bidrar till företagets vision. Ett utbildningsområde som fortsatt växer är AI där medarbetare utbildats i olika steg och i takt med att AI utvecklas implementeras AI-stöd successivt i verksamheten. Inom både marketing och IT sker utbildning på kontinuerlig basis och inom avdelningen för produktutveckling pågår ständig forskning. Inom Customer support påbörjades 2025 ett projekt med att införa en AI-driven plattform för kundservice (Omnichannel) som planeras att lanseras under Q2 2026.

Medarbetarnas kompetenser, erfarenheter och engagemang är viktiga förutsättningar för att nå de strategiska och finansiella målen. Det är viktigt för oss att sörja för både verksamhetens- och den personliga utvecklingen och kompetensförhöjning då vi annars ser en risk i att våra medarbetare inte har rätt kompetens för uppdragen eller att vi saknar kompetens för att vara innovativa och utveckla verksamheten. Dessa frågor ser vi som en stor riskfaktor och det är mycket viktigt att lyckas attrahera och behålla rätt kompetens för att fortsätta utveckla verksamheten och nå strategiska såväl som finansiella mål.

Zinzino är främst ett tjänstebolag men att säkerställa kompetenta medarbetare är avgörande även för Zinzinos produktionsenhet Fauns Pharmas förmåga att leverera högkvalitativa produkter. Både när det gäller livsmedels-säkerhet och effektivitet i Fauns Pharmas många produktionslinjer är det viktigt med en stabil och välutbildad arbetskraft.



## Jämställdhet, mångfald och inkluderande

En av Zinzinos värdegrunder är Tillsammans. Vi är här tillsammans och visar vägen till ett bättre liv genom att arbeta och växa tillsammans och genom att inspirera och utmana varandra.

Zinzinos framgång och förmåga att uppnå strategiska mål beror helt på våra medarbetare, deras kompetens, motivation och förmåga att prestera. Rätt medarbetare är centrala för företagets framgång. En annan viktig ingrediens i ett framgångsrikt företag är en kultur och en miljö som både tillåter och präglas av kreativitet och innovation. Det skapar vi genom att vi ger våra medarbetare kreativt utrymme. Vi tar vara på alla våra medarbetares olikheter, kompetenser och erfarenheter då vi menar att mångfald och inkludering bidrar till att stödja kreativiteten och innovationen inom företaget.

Vår grundsyn är alla människors lika värde. Vi ser olikheter som en styrka och en väg för oss att uppnå och utveckla organisationens mål och åtaganden. Vi jobbar aktivt för mångfald och i det även jämställdhet och vårt arbete börjar redan i inledningen i en rekryteringsprocess. Vid all rekrytering måste kvalifikationer vara avgörande och inte kön, ingen får diskrimineras, och all rekrytering bör ta hänsyn till dessa värden.

På Zinzino måste alla respekteras. Vår övertygelse är att alla ska ha lika möjligheter och rättigheter inom Zinzino oavsett kön, etnicitet, religion eller andra övertygelser, funktionshinder, sexuell läggning eller ålder. Vi strävar därför efter att vara en inkluderande arbetsgivare där alla medarbetares kompetens och potential utnyttjas.

Zinzino sörjer för en säker miljö för alla anställda utan diskriminering och fri från trakasserier, inklusive sexuella trakasserier. Jämställdhets- och diskrimineringspolicyn bygger på Zinzinos värderingar och är vårt styrdokument i jämställdhetsfrågor och för alla typer av diskriminering. Förutom alla anställda i Zinzino omfattar diskrimineringslagen och denna policy även arbetssökande, vikarier/ praktikanter, anställda och kontrakterade.

Vår målsättning är att nå en så jämn könsfördelning i organisationen som möjligt. Idag består organisationen av 48% (54%) kvinnor med en genomsnittsålder om 42 år (42 år). Av alla chefer med underställd personal är 35% (28%) kvinnor. Ledningen består av 40% (38%) kvinnor och i styrelsen är 25% (40%) kvinnor.

Nationaliteter: 42 (41)

Språk: 37 (35)

Personalomsättning: 10% (4%)\*

(\*inklusive icke frivilliga avslut)

Vårt mångkulturella företagsklimat är vårt signum så väl som vår framgångsfaktor.

# MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER

Hittills har 1 100 barn fått sponsring genom vårt program och vårt mål är att hjälpa mer än 2 500 barn under de närmaste tre åren!



## Välstånd och välbefinnande

Zinzinos vision är att "inspirera till förändring i livet". Det gör vi genom att hjälpa människor i alla åldrar, från hela världen, att uppnå bättre välstånd och välbefinnande. Vårt mål är att bli världsledande inom området, genom att erbjuda intelligenta och effektiva näringslösningar som säkerställer bestående resultat och långsiktiga fördelar. Vi ser det vi gör som att möjliggöra de viktiga första stegen i att hjälpa människor göra en förändring av sin livsstil som är lätt att påbörja och underhålla.

Forskningslitteraturen ger en överväldigande skildring att de flesta positiva beteendeförändringar som görs av individer är kortlivade och vanligtvis avslutas på grund av svårigheter förknippade med ekonomiska begränsningar, brist på upplevd nytta och tidsbrist. Alla våra tester och produkter är utvecklade med full förståelse för de problem som drabbar människor i början. Vi tillhandahåller därför lösningar som är meningsfulla, kostnads-effektiva, möjliggör efterlevnad och ger mätbara fördelar.

Hälsoorganisationer över hela världen har aktivt utvärderat effekterna av Sars-covid-2-pandemin, både ur hälso- och hälso-systemperspektiv. I kölvattnet av denna analys har viktiga och lärande resultat funnits:

- De flesta hälso- och sjukvårdssystem visade sig ha undermåliga resurser och var därför oförberedda på en sådan global kris.
- Alltför många människor i världen lever med kroniska sjukdomar.
- De nuvarande epidemiologiska uppgifterna förutspår en kontinuerlig ökning av förekomsten av kroniska sjukdomar.

Det enkla faktum är att människor måste bli mer ansvariga för sitt eget välbefinnande. För att människor ska kunna vara det är proaktiva förebyggande strategier centrala. Det är i detta område som Zinzino ser sin sanna plats och position varifrån vi kan ge vårt enskilt bästa bidrag till global hållbarhet: förbättrat välbefinnande, ansvar och därmed minskade kostnader och beroende av befintliga och framtida tjänster.

Utöver detta är vår affärsmodell helt inkluderande och ger människor med alla bakgrunder, raser, etnicitet, kultur, kön och religioner möjlighet att bygga en givande och meningsfull

ekonomisk inkomst. Ekonomi är konsekvent korrelerad med hälsoreultat, där en linjär profil av lägre personliga och hushållsekonomier är starkt förknippad med sämre välbefinnande, och omvänt där ökat välstånd leder till bättre hälsa. Som sådan ger Zinzino människor en unik och konkret holistisk möjlighet; från biologiskt till ekonomiskt, vilket i sin tur minskar den epidemiologiska belastningen på samhällets resurser.

## Respekt för mänskliga rättigheter

### Fairtrade

Fairtrade är en internationell certifiering av råvaror som odlas i länder med utbredd fattigdom. Certifieringen baseras på internationella Fairtrade-kriterier för ekonomisk-, social- och miljömässigt hållbar utveckling. Certifieringen syftar till att minska fattigdom och stärka människors inflytande och handlingskraft. Att skapa förutsättningar för odlare och anställda i utvecklingsländer för att förbättra deras arbets- och livsvillkor. Kriterierna utgår från Internationella arbetsorganisationen ILO:s konventioner för mänskliga rättigheter i arbetslivet. Precis som Fairtrade vill ILO att alla människor ska ha schyssta villkor på jobbet och i livet. För mer information om fairtrade, se hemsidan [fairtrade.se](http://fairtrade.se).



Produktionsbolaget Faun Pharma är beläget i Norge och omfattas av den norska offentlighetslagen. De har ett nära samarbete med leverantörer och partners för att få till bra åtgärder och förbättringar. Faun Pharma tar avstånd från leverantörer, kunder eller andra samarbetspartners som avviker från, eller aktivt hindrar individers mänskliga rättigheter från att iakttas. Alla Faun Pharmas leverantörer är registrerade och godkända innan de tas i bruk. I rutinen för ett godkännande ingår kontroll av leverantörers efterlevnad av FN:s hållbarhetsmål. Leverantörer av varor riskbedöms och utvärderas med hjälp av SSAFES sårbarhetsbedömning för livsmedel. SSAFE är en global ideell medlemsorganisation som arbetar för att stärka livsmedelssäkerheten och förbättra människors, växters och djurs hälsa och välbefinnande.

## Zeal for Meal

Initiativet Zeal for Meal, som integrerades i verksamheten genom förvärvet av Zurvita under det första kvartalet 2025, baseras på en modell där ett antal måltider doneras per såld produkt i samarbete med flertalet välgörenhetsorganisationer. Under året har initiativet fortsatt att utvecklas i takt med den ökade försäljningen, vilket har bidragit till en utökad social påverkan inom ramen för koncernens "Give Back"-arbete. Historiskt har programmet haft som mål att nå upp till 1 miljon donerade måltider. Under 2025, som är första året programmet pågått i Zinzinos regi donerades totalt 605 415 måltider.

## Insamlingsstiftelsen Zinzino Foundation

Vi anser att alla förtjänar en chans till ett bättre liv och vi vill bidra på vårt sätt. Detta är kärnan i vår vision – Inspire Change in Life. "Kaizen" är en uråldrig benämning för ständig förbättring och ett kärnvärde som säkerställer att vi omsätter vår vision i handling och ger någonting tillbaka till människor runt om i världen.

Tillsammans med välgörenhetsorganisationen Glocal Aid arbetar Zinzino Foundation för att göra en positiv skillnad i indiska barns liv genom utbildningsprogram.

### Zinzino gives back

Vi vill göra en positiv skillnad i barns liv över hela världen. Zinzino ger via insamlingsstiftelsen Zinzino Foundation stöd till biståndsorganisationer som Glocal Aid med syfte att hjälpa pojkar och flickor att ta sig ur fattigdom genom att få en utbildning.

Zinzino Foundation har under det senaste året stöttat fem skolor: en i byn Karwi, Uttar Pradesh, den andra i byn Kukrah, Bihar, och de tre sista i byn Birpara, West Bengal. Genom att erbjuda ett stipendium samarbetar Glocal Aid och Zinzino Foundation med dessa tre grundskolor för att erbjuda en sponsrad utbildning till barn och ungdomar. Utan denna sponsring skulle dessa barn inte ha haft möjlighet att gå i skolan. Vi är väldigt glada och stolta över att hjälpa till med att finansiera detta mycket viktiga arbete.

I 2025 mottog 1 550 barn sponsring genom vårt program. Skanna in QR-koden och titta på [videon](#) från hela Glocal Aid i sitt arbete i Indien.



Skanna in QR-koden och titta på videon om Zinzino och Glocal Aids arbete i Kukurah, Indien!

<b>2012</b>	Stoppa kvinnlig könsstympning bland massajer i Kenya	<b>2019</b>	620 studenter sponsrade för skolgång i Karwi U.P.I och i Kukrah, Bihar, Indien
<b>2013</b>	Ett lokalt mikrofinansprojekt i Kenya för att utöka de lokala företagen där kvinnor kan bygga upp jordbruk och hjälpa sina barn i skolan med mat och mediciner	<b>2020</b>	620 studenter sponsrade för skolgång i Karwi U.P.I och i Kukrah, Bihar, Indien
<b>2014</b>	Fortsatt stöttning av projektet i Kenya	<b>2021</b>	1 000 studenter sponsrade för skolgång i Karwi U.P.I och i Kukrah, Bihar, och Birpara, West Bengal, Indien
<b>2015</b>	Utveckling av barn- och ungdomsskola, Karwi U.P.I, Indien	<b>2022</b>	985 studenter sponsrade för skolgång i Karwi, U.P.I och i Kukrah, Bihar, och Birpara, West Bengal, Indien
<b>2016</b>	295 studenter sponsrade för skolgång, Karwi U.P.I, Indien	<b>2023</b>	1 100 studenter sponsrade för skolgång i Karwi U.P.I och i Kukrah, Bihar, och Birpara, West Bengal, Indien
<b>2017</b>	405 studenter sponsrade för skolgång, Karwi U.P.I, Indien Utveckling av grundskolan i Kukurah, Bihar, Indien	<b>2024</b>	1 100 studenter sponsrade för skolgång i Karwi U.P.I och i Kukrah, Bihar, och Birpara, West Bengal, Indien
<b>2018</b>	620 studenter sponsrade för skolgång i Karwi U.P.I och i Kukrah, Bihar, Indien	<b>2025</b>	1 550 studenter sponsrade för skolgång i Karwi U.P.I och i Kukrah, Bihar, och Birpara, West Bengal, Indien



## Etiska affärer

Zinzino har blivit erkänt inom direktförsäljningsbranschen för sitt hållbara affärsmannaskap som belönar långsiktigt tänkande där människor gör rätt saker av rätt anledningar. För att man som Partner ska kunna driva och upprätthålla en stark, framgångsrik och varaktig verksamhet behövs både passion, uthållighet och ett högre syfte bortom ens egna personliga målsättningar.

Vår uppförandekod, affärsetiska riktlinjer och värderingar beskriver Zinzinos åtagande att upprätthålla höga etiska normer när vi agerar på marknaden och gör affärer. Vi ställer krav på varje enskild medarbetare, varje distributör, våra leverantörer och alla övriga samarbetspartners att upprätthålla samma höga nivå avseende nolltolerans mot korruption, intressekonflikter och iakttagande av det konkurrensrättsliga regelverket. Vi har nolltolerans mot korruption och mutor på samtliga marknader där vi agerar såväl i Europa, Afrika, Nordamerika som i APAC-regionen.

De affärsetiska riktlinjerna och uppförandekoden antas årligen av styrelsen och finns med i distributörsavtalen. I dessa avtal betonar vi särskilt att brott mot affärsetiska riktlinjer kan leda till arbetsrättsliga och straffrättsliga konsekvenser och avslutade samarbeten.

## Whistle blowing

Visselblåsning, eller Whistleblowing, handlar om att alla medarbetare Zinzino ska kunna informera ledningen om att något oegentligt sker. Syftet är att upptäcka allvarliga missförhållanden på arbetsplatsen. Vi följer EU:s visselblåsardirektiv och svensk lagstiftning då vi har ett externt system för visselblåsning, Visslan. Anställda, konsulter och andra partners kan rapportera observationer relaterade till oetiska eller olagliga missförhållanden via detta externa visselblåsarverktyg, där rapportering av observationer kan göras helt anonymt. Tjänsten ligger helt utanför Zinzino och uppfyller de högsta säkerhetskraven avseende kryptering, datasäkerhet och skydd av visselblåsares anonymitet.

Under 2025 inkom 0 (0) visselblåsningssärenden.

## Transparens

Vi har förespråkat ett öppet och ärligt affärsmannaskap ända sedan vi startade bolaget. Våra aktier är noterade på Nasdaq First North Premier Growth Market vilket också kräver total transparens i allt vi gör. För oss är det den enda hållbara vägen framåt.



## Risker kopplat till hållbarhet

Hantering av hållbarhetsrisker är en integrerad del av koncernens riskhanteringsprocess och hållbarhetsperspektivet beaktas i förhållande till riskanalysen i sin helhet. Utöver detta så utvärderas hållbarhetsrisker särskilt, innefattande samtliga områden; miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och anti-korruption. Resultatet av utvärderade risker hantteras enligt ordinarie riskhanteringsprocess och inkluderades även i arbetet med utvecklingen av bolagets hållbarhetsstrategi. Zinzinos identifierade hållbarhetsrisker redovisas nedan, för övriga verksamhetsrisker hänvisar vi till Förvaltningsberättelsen (se sidorna 56–64) eller i förekommande fall respektive avsnitt nedan.

### Operativa miljörisker

Affärsverksamhetens påverkan på klimatet är en av de största globala utmaningarna för alla branscher. Det finns en risk att vi inte har tillräckligt med kunskap om våra egna negativa effekter på klimatet baserade på växthusgasutsläpp vilket kan leda till bristfälligt klimatrelaterad information och därigenom en risk för att nödvändiga åtgärder mot klimatförändringar inte vidtas. Konsekvenserna kan också påverka utbudet och kostnaden för förnybara bränslen, vilket i sin tur kan påverka våra transporter.

Transporter och energiförbrukning, förpackningsavfall och produktionsavfall utgör de viktigaste källorna för vår miljö- och klimatpåverkan. Det finns även en risk för negativ klimatpåverkan, orsakad av fossilt bränsle drivena gods-transporter eller fossildriven energianvändning för att driva verksamheten där förnyelsebar energi inte är tillgänglig.

Vi köper råvaror och färdiga produkter främst från leverantörer i Europa men även i Asien. Det finns alltid en risk att leverantören inte kan leverera beställda kvantiteter

i tid på grund av fysisk- eller miljöpåverkan och miljö-katastrofer orsakade av klimatförändringar. Detta kan leda till brist på råvaror, produktionsstörningar, kapacitetsbrist, ökade priser och i längden andra oväntade händelser, vilket i sin tur kan påverka vår leveranskapacitet och relationen till våra kunder negativt. Bra eller dåliga skördar samt i värsta fall klimatkatastrof påverkar prissättningen för del av de råvaror vi köper in. Brist på kontroller vid en klimatkatastrof ökar också risken för bristfälligt livsmedelssäkerhet, t.ex. kan dålig kontroll leda till kontaminering, fall av allergiska reaktioner eller olika typer av skador.

### Risker hänförliga till klimatförändringen

Klimatförändringarna utgör en stor risk för mänskligheten ur ett globalt perspektiv. Förmågan att säkra råvaror och färdiga produkter även vid väderrelaterade eller andra fysiska förhållanden orsakade av klimatförändringar kan påverka verksamheten och lönsamheten. Ur Zinzinos perspektiv innebär klimatförändringarna främst risk för skador på havsmiljön vilket kan påverka råvarutillgång vilket kan leda till negativa följd effekter för bolaget men även alla som nyttjar produkterna. Zinzino bedömer dessa risker som potentiellt ökande på lång sikt. Därtill kan miljöpolitiska beslut påverka Zinzino inte minst i form av ökade skatter eller nödvändiga investeringar. Ett bristfälligt arbete med att analysera klimatrisker kan medföra oförutsedda ökade driftkostnader. Zinzino arbetar aktivt med att prioritera miljöaspekter i samtliga delar av verksamheten med fokus på havsmiljö och hållbar råvaruanskaffning, att följa utvecklingen inom lagar och förordningar och dessutom framgent investera i förbättrande åtgärder för havsmiljön.

## Brott mot uppförandekod

Risker relaterade till korruption kan skada vårt anseende och även påverka affärsrelationer och i förlängningen lönsamheten samt orsaka socioekonomiska konsekvenser. Bolagets största korruptionsrisk finns i inköpsprocessen och distributörsleden. Det geografiska område där risken för korruption är som störst är i Asien.

Zinzino genomför regelbundet utbildningar för alla medarbetare som arbetar med inköp, avtal av större värde samt för våra samarbetspartners i Asien. Digital utbildning och information, inklusive de affärsetiska riktlinjerna, finns tillgängliga för alla medarbetare och distributörer på bolagets intranät.

Per rapportdatum har inga överträdelser gällande korruption noterats. Inom distributörsleden har ett fåtal etiska regelöverträden inträffat under 2025 där extra resurser på information och utbildning dirigerats för att öka berörda distributörer kunskaper inom området. Kontinuerligt satsas stora resurser på att förbättra och förenkla utbildningen för nyttillkomna distributörer i bolagets etiska regelverk.

## Respekt för mänskliga rättigheter

Företagande och mänskliga rättigheter går hand i hand. Zinzino har medarbetare runt om i världen och var och en av dessa värderas på samma sätt. Vi ser mångfald som en styrka för individen så väl som för verksamhetens utveckling. Avsaknad av mångfald och jämlikhet bland våra anställda, även i ledningspositioner, kan få konsekvenser för bolagets verksamhet genom att vi kan förlora de möjligheter som mångfald och jämlikhet skapar. Värdefull kompetens kan gå förlorad och därigenom minskar t.ex. den innovativa kapaciteten vilket kan leda till stora konsekvenser för Zinzinos anseende i samhället.

Våra leverantörer finns inom EU och följer även de EUs regelverk för mänskliga rättigheter. Det finns en risk att de i sin tur har underleverantörer utanför EU som inte följer FNs mål. Vi undersöker ständigt våra leverantörer och hur de arbetar för att säkerhetsställa att vi lever upp till kraven. Per rapportdatum har inga överträdelser gällande mänskliga rättigheter i värdekedjan noterats.

### Har du frågor om vårt arbete inom hållbarhet?

Kontakta oss på [sustainability@zinzino.com](mailto:sustainability@zinzino.com)

# Direktförsäljning – ett sätt att arbeta som förändrar vårt sätt att leva

Personanpassade shoppingupplevelser är ryggraden inom direktförsäljning. Idag banar affärsmodellen väg för hur produkter ska säljas – av människor till människor. Dagens försäljningsboom på sociala medier bygger helt på lärdomar och insikter från årtionden av framgång inom direktförsäljning. Våra distributörer är entreprenörer som bygger sina företag genom att bemästra mun-till-mun-metoden, en ny kompis i taget. Direktförsäljning är relationsmarknadsföring när den är som bäst, och numera en strategi som företag inom alla sektorer använder sig av för att få mer lojala kunder och bygga starkare varumärken. Alla vill dra nytta av möjligheten i att kringgå butiksledet och istället låta en extern säljkår bli varumärkesambassadörer genom att personligen rekommendera produkterna till familj, vänner och bekanta.

## Vägen till ett bättre liv är inte samma för alla

Dagens konsumenter vill inte ha en säljpitch. De vill bli bekräftade, känna igen sig, hitta någon de kan lita på för goda råd. Detta gäller särskilt när det kommer till stora beslut gällande personlig hälsa. Direktförsäljning passar som handen i handsken in i det stadiga intresset för en hälsosammare livsstil. Vägen till ett bättre liv är inte densamma för alla. Vi behöver vägledning och hälsoplaner anpassade efter våra kroppar, vår vardag. Zinzino erbjuder inte bara individuell konsultation och riktade lösningar. Våra Partners tar också fram skriftligt bevis på att den nya hälsorutinen gör sitt jobb. Sådan vetskap ger inte bara kraft, den skapar också sinnesro. Vi har vetenskapen på vår sida. Det våra produkter erbjuder saknar helt motstycke inom direktförsäljning och affärsmodellen ger oss medlen att sprida budskapet.

## Sätter alltid kunden i främsta rummet

Zinzino har varit banbrytande för den nya generationen av hållbar direktförsäljning i snart två decennier. Vi tror på att visa vägen genom att vara ett gott exempel och vill göra vad vi kan för att ta direktförsäljningsindustrin in i framtiden, motverka missförstånd, främja långsiktig stabilitet och lönsamhet, efterlevnad och bästa praxis. Från dag ett har våra grundare Hilde och Ørjan Sæle sett det som sitt uppdrag att återinföra det kundcentrerade fokuset inom direktförsäljning med en gedigen produkt som tillgodoser ett verkligt behov och verktygen som bevisar det. Idag sker mer än 85% av Zinzinos försäljning direkt till slutkunder och vi är bäst i klassen inom vår bransch på global nivå. Vi är noterade på Nasdaqbörsen och har haft en stadig organisk tillväxt ända sedan starten. Våra oberoende Partners kan alltid välja att tjäna sina pengar på ett eller två sätt; genom att marknadsföra våra produkter till sina personliga kunder och genom att introducera nya entreprenörer till affärsmöjligheten. Valet är deras och båda alternativen är extremt givande.

## Bidrar till en bättre värld

Det finns inga snabba vinster, och vi tänker alltid långsiktigt. Vårt mål är att skapa ett hälsosammare sätt att leva för alla. Att inspirera till förändring i livet är grundbulten i Zinzinos vision. Vår globala gemenskap av entreprenörer, visionärer och banbrytare hålls samman av en gemensam passion för långvarig affärsframgång och ett bättre liv, stärkt med verktyg som bokstavligen kan förändra liv. De flesta kosttillskott som finns tillgängliga idag har ingen oberoende validering som bevisar att produkten uppfyller de påstådda hälsoeffekterna. Våra oberoende Partners har exklusiv rätt att marknadsföra vårt sortiment av vetenskapligt bevisade kosttillskott och hälsotester som sätter stopp för gissningsleken och tillgodoser ett behov som påverkar 97% av befolkningen.

Som distributör inom direktförsäljning och relationsmarknadsföring betyder ditt ord allt och är av naturliga skäl en helt avgörande faktor för din framgång. För att bevisa att vi som bolag håller vårt löfte att omsätta vår vision i praktiken, ger Zinzino kontinuerligt tillbaka till samhällen över hela världen. Tillsammans med välgörenhetsorganisationen Global Aid strävar Zinzino Foundation efter att förändra livet för indiska barn med projekt som stärker dem genom utbildning.

## Stolt medlem i direktförsäljningsföreningar

Vi är anslutna till lokala direktförsäljningsorganisationer (DSA) över hela världen, inklusive Direktförsäljning Sverige. Huvuduppgiften för DSS är att skydda konsumenten, arbeta för god affärsetik och bygga ett gott rykte både för direktförsäljning som distributionsform och för dem som är engagerade i den. Föreningen främjar också medvetenhet och tillämpning av branschens etiska regler och uppmuntrar säljare och distributörer att göra detsamma. Zinzino är medlem i de nationella direktförsäljningsföreningarna i Norge, Finland, Danmark, Estland, Lettland, Litauen och Nederländerna. Zinzino följer reglerna för direktförsäljningsföreningar i alla nylanserade marknader, och vi är för närvarande provmedlemmar i Tyskland, Schweiz, Polen och USA.

För mer information besök [directsellingsweden.se](https://directsellingsweden.se)





# Ägarförhållande och aktieutveckling

## Fem skäl att investera i Zinzino

### **Tydlig expansionsstrategi – organiskt och via förvärv**

Zinzino är ett globalt ledande direktförsäljningsföretag från Skandinavien som har specialiserat sig på testbaserade, personligt anpassade kosttillskott och vetenskaplig grundad hudvård. Bolagets strategi är lönsam tillväxt på nya och befintliga marknader. Företagets vetenskapligt beprövade kosttillskott finns tillgängliga på över 100 marknader över hela världen.

Zinzino har genom åren genomfört ett antal strategiska förvärv av tillgångar och distributörsnätverk inom hälsa och wellness, däribland Zurvita, Xelliss, Valentus, Ecosystem, Bodē Pro och Truvy. Bolaget har även ingått ett strategiskt partnerskap med ACN samt genomfört förvärv av 35% av aktierna i Xion International Group. Zinzino är delägare i den cypriotiska olivoljetillverkaren Cleanthi Alpha-Olenic LTD och äger det schweiziska bioteknologiska hudvårdsmärket HANZZ+HEIDI, samt de norska forsknings- och produktionsenheterna BioActive Foods AS och Faun Pharma AS. Företagets huvudkontor ligger i Göteborg, med ytterligare kontor i Europa, Asien och Australien.

### **Affärsmodell som genererar tillväxt**

Affärsmodellen har under många år genererat tillväxt och kommer göra så även i framtiden. Genom affärsmodellens struktur i kombination med de digitala marknadsverktygen bolaget har utvecklat de senaste åren förväntas tillväxttakten öka genom ökad försäljning på befintliga och nya marknader under de kommande åren. Tillväxt kan även

genereras genom förvärv vilket de senaste årens många förvärv vittnar om. Zinzinos förvärvsstrategi fokuserar främst på att integrera etablerade distributörsnätverk, kunddatabaser och immateriella rättigheter från kompletterande direktförsäljningsbolag. Genom denna modell kan bolaget snabbt expandera sin globala distributionsplattform och accelerera tillväxten på nya marknader.

### **Hjälp till att förbättra världens hälsa**

Vårt produktkoncept är att ge hälsan tillbaka till världen. Vårt mål är att få ut det bästa av människor med entusiasm, uppmuntran och mycket energi. Vi är det mest kundfokuserade direktförsäljningsföretaget i världen. Vårt viktigaste produktkoncept Balance, visar fortsatt god tillväxt och vi har idag över 1,5 miljon testresultat baserade på blodprov i vår databas. Vi är det företag som har gjort flest fettsyraanalyser i världen.

### **Produktutveckling i framkant**

Genom effektiv produktutveckling i egen regi har bolaget utvecklat ett antal nya produkter inom hälsa där man äger de egna viktiga immateriella rättigheterna. De nyutvecklade produkterna tillverkas i den egna effektiva produktionsanläggningen vilket medför 100% kvalitetskontroll. Zinzinos strategi de kommande åren omfattar fortsatt produktutveckling i framkant.

### **Attraktivt kassaflöde möjliggör höjd aktieutdelning och ger god direktavkastning**

Zinzinos verksamhet har en mycket stark kassagenerande förmåga. Effektiv hantering av rörelsekapitalet i kombination

med investeringar som snabbt skapar intäkter och marginalförbättringar genererar ett starkt kassaflöde. Därmed kan aktieutdelning ske i enlighet med målet om minst 50% av koncernens totala nettoresultat.

### Ägarförhållande och aktieutveckling

Zinzino AB är sedan 11 december 2014 noterat på Nasdaq OMX First North. Detta innebar ett listbyte från Aktietorget's handelsplats där Zinzino varit noterat för handel sedan 2010. Den 21 september 2020 flyttade Zinzino upp på OMX First North Premier Growth Market. Övergången var viktig av strategiska skäl i den globala expansionen bolaget genomför. Dessutom underlättar noteringen på Premiersegmentet institutionellt och internationellt ägande för bolaget.

Per balansdagen uppgick aktiepriset till 159,20 (84,60) SEK vilket innebar ett marknadsvärde på Zinzino AB:s aktier som per 2025-12-31 uppgick till 5 782 (2 946) mSEK.

Under 2025 har sammanlagt 33 938 439 (11 660 824) aktier omsatts fördelat på 329 160 (84 170) avslut.

### Förändringar i aktiekapitalet under 2025

*Den 8 maj 2025 registrerades följande ändringar i bolagets egna kapital:*

I det optionsprogram Zinzinos bolagsstämman beslutade om 2020-05-15 tecknades 751 617 B-aktier. Priset per aktie uppgick till 45 SEK och totalt tillfördes Zinzinos egna kapital 33 822 765 SEK.

I det optionsprogram Zinzinos bolagsstämman beslutade om 2022-05-31 tecknades 150 214 B-aktier (serie 2022/2027:1). Priset per aktie uppgick till 56 SEK och totalt tillfördes Zinzinos egna kapital 8 411 984 SEK.

I det optionsprogram Zinzinos bolagsstämman beslutade om 2022-05-31 tecknades 35 000-aktier (serie 2022/2027:2). Priset per aktie uppgick till 56 SEK och totalt tillfördes Zinzinos egna kapital 1 960 000 SEK.

Antalet B-aktier ökade totalt med 936 831 till 30 650 635. Totalt antal aktier uppgick efter ökningen till 35 764 027. Utspädningen uppgick till 2,62 procent. Zinzinos aktiekapital ökade till 3 576 402,70 SEK.

*Den 11 juli 2025 registrerades följande ändringar i bolagets egna kapital:*

78 781 nya Zinzino B-aktier emitterades med betalning genom kvittning av fordran till Enhazz AG. Transaktionen är kopplad till förvärvet av Enhazz under 2022.

232 374 nya Zinzino B-aktier med betalning genom kvittning av fordran till Jay Shafer. Transaktionen var kopplad till förvärvet av Zurvitas inkråm under 2025.

76 435 nya Zinzino B-aktier med betalning genom kvittning av fordran till bolagets distributörer. Transaktionen var kopplad till den positiva försäljningsutvecklingen varvid

flertalet distributörer inom det externa försäljningsnätverket uppnått kvalifikationerna för att få teckna nya B-aktier i bolaget.

Genom de riktade emissionerna ökade antalet B-aktier i bolaget sammanlagt med 387 590 till totalt 31 038 225. Totalt antal aktier uppgick efter ökningen till 36 151 617. Utspädningen uppgick till 1%, beräknat på antalet totala aktier i bolaget vid genomförandet av de riktade emissionerna. Zinzinos aktiekapital ökade genom de riktade emissionerna med 38 759 kronor till 3 615 161,70 SEK.

*Den 29 juli 2025 registrerades följande ändringar i bolagets egna kapital:*

I det optionsprogram Zinzinos bolagsstämman beslutade om 2020-05-15 tecknades 87 650 B-aktier. Priset per aktie uppgick till 45 SEK och totalt tillfördes Zinzinos egna kapital 3 944 250 SEK.

I det optionsprogram Zinzinos bolagsstämman beslutade om 2022-05-31 tecknades 13 300 B-aktier (serie 2022/2027:1). Priset per aktie uppgick till 56 SEK och totalt tillfördes Zinzinos egna kapital 744 800 SEK.

Antalet B-aktier ökade totalt med 100 950 till 31 139 175. Totalt antal aktier uppgick efter ökningen till 36 252 567. Utspädningen uppgick till 0,28%. Zinzinos aktiekapital ökade till 3 625 256,70 SEK.

*Den 1 oktober 2025 registrerades följande ändringar i bolagets egna kapital:*

Bolagets styrelse beslutade, med stöd av det registrerade emissionsbemyndigandet från årsstämman den 28 maj 2025, under styrelsemöte den 28 augusti 2025 om tre nyemissioner med betalning genom kvittning:

Enligt beslut emitterades 14 028 nya Zinzino B-aktier med betalning genom kvittning av fordran till Ecosystem SAS. Transaktionen var kopplad till inkråmsförvärvet i Ecosystem 2025-06-10.

Enligt beslut emitterades 7 575 nya Zinzino B-aktier med betalning genom kvittning av fordran till World Class Ventures LLC. Transaktionen var kopplad till det strategiska avtalet i Europa som ACN ingått med Zinzino. Enligt beslut emitterades 3 370 nya Zinzino B-aktier med betalning genom kvittning av fordran till Sara Design S.R.O / Ivan Martinec. Transaktionen var kopplad till inkråmsförvärvet i Valentus Global 2025-04-11.

Genom de riktade emissionerna ökade antalet B-aktier i bolaget sammanlagt med 24 973 till totalt 31 164 148. Totalt antal aktier uppgick efter ökningen till 36 277 540.

Utspädningen uppgick till 0,07%, beräknat på antalet totala aktier i bolaget vid genomförandet av de riktade emissionerna. Zinzinos aktiekapital ökade genom de riktade emissionerna med totalt 2 497,30 SEK, från 3 625 256,70 SEK till 3 627 754,00 SEK.

Den 19 november 2025 registrerades följande ändringar i bolagets egna kapital:

I det optionsprogram Zinzinos bolagsstämma beslutade om 2022-05-31 tecknades 12 000 B-aktier (serie 2022/2027:1). Priset per aktie uppgick till 56 SEK och totalt tillfördes Zinzinos egna kapital 672 000 SEK.

I det optionsprogram Zinzinos bolagsstämma beslutade om 2023-05-31 tecknades 30 000 B-aktier. Priset per aktie uppgick till 63 SEK och totalt tillfördes Zinzinos egna kapital 1 890 000 SEK.

Antalet B-aktier ökade totalt med 42 000 till 31 206 148. Totalt antal aktier uppgick efter ökningen till 36 319 540. Utspädningen uppgick till 0,12%. Zinzinos aktiekapital ökade till 3 631 954 SEK.

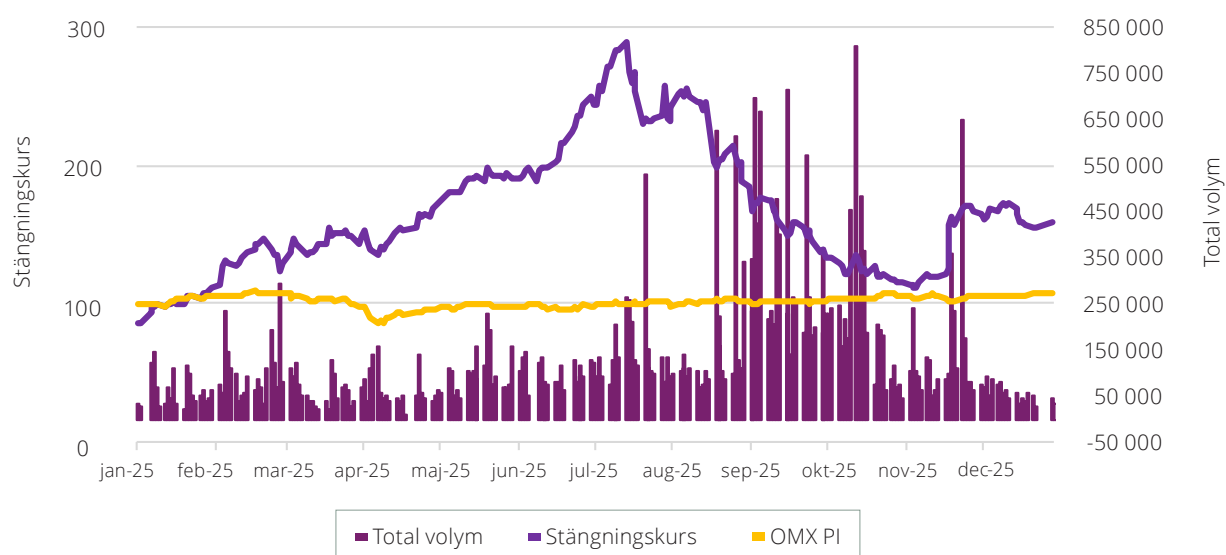
#### Aktiekapital per 2025-12-31

Aktiekapitalet var per 2025-12-31 fördelat på 36 319 540 aktier, varav 5 113 392 är A-aktier (1 röst) och 31 206 148 B-aktier (0,1 röst). Aktiens kvotvärde är 0,10 SEK. Bolagets B-aktie handlas på Nasdaq First North Premier Growth Market, nasdaqomxnordic.com

## Största aktieinnehav per 2025-12-31

Ägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Totalt antal aktier	Procent av röster	Procent av kapital
Örjan och Hilde Saele via bolag och familj	3 123 397	7 151 595	10 274 992	46,62%	28,29%
Peter Sörensen via bolag och familj	1 809 995	2 541 222	4 351 217	25,07%	11,98%
Övriga ägare	180 000	21 513 331	21 693 331	28,31%	59,73%
<b>Totalt</b>	<b>5 113 392</b>	<b>31 206 148</b>	<b>36 319 540</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

## Kursutveckling Zinzino B aktien (SEK) 2025-01-01 – 2025-12-31



Under 2025 har sammanlagt 33 938 439 (11 660 824) aktier omsatts fördelat på 329 160 (84 170) avslut.

Årets första avslut stannade på 86,90 SEK och årets sista på 159,20 SEK.

Årets toppnotering nåddes 2025-07-14 till ett värde på 288,0 SEK. Den lägsta noteringen var 85,30 SEK som nåddes 2025-01-03.

# Optionsprogram och utdelningspolicy

## Optionsprogram

Bolaget har per rapportdatum sex utestående optionsprogram som är riktade till medarbetare i bolaget inklusive ledning, styrelse och försäljningschefer. Vid samtliga teckningstillfällen fastställs optionspremien till ett beräknat marknadsvärde genom Black & Scholes-beräkningar.

Det första optionsprogrammet omfattar 900 000 teckningsoptioner till ett lösenpris om 56 SEK per B-aktie som löper ut 2027-05-31 varav 90 000 tecknats av ledningsgruppen och 165 000 av nyckelmedarbetare. Per rapportdatum har 198 514 teckningsoptioner utnyttjats för aktieteckning inom ramen för detta optionsprogram.

Det andra optionsprogrammet omfattar 120 000 teckningsoptioner till ett lösenpris om 56 SEK per B-aktie som löper ut 2027-05-31. Programmet riktas enkom mot styrelsen i Zinzino AB och per rapportdatum har 100 000 teckningsoptioner tecknats, varav 40 000 av styrelsens ordförande och 60 000 av styrelsens övriga ledamöter, helt i enlighet med stämmans beslut. Per rapportdatum har 52 857 teckningsoptioner utnyttjats för aktieteckning inom ramen för detta optionsprogram.

Det tredje optionsprogrammet omfattar 500 000 teckningsoptioner till ett lösenpris om 76,50 SEK per B-aktie som löper ut 2028-05-31 och riktar sig mot nyckelpersoner i den externa distributörsorganisationen. Per rapportdatum har inga teckningsoptioner tecknats eller utnyttjats för aktieteckning inom ramen för detta optionsprogram.

Det fjärde optionsprogrammet omfattar 500 000 teckningsoptioner till ett lösenpris om 63 SEK per B-aktie som löper ut 2026-05-31. Programmet riktas mot koncern- och försäljningsledning samt nyckelanställda i Zinzino AB och per rapportdatum har 178 000 teckningsoptioner tecknats. Per rapportdatum har 33 000 teckningsoptioner utnyttjats för aktieteckning inom ramen för detta optionsprogram.

Det femte optionsprogrammet omfattar 1 000 000 teckningsoptioner till ett lösenpris om 271,60 SEK per B-aktie som löper ut 2030-05-31 och riktar sig mot ledningsgruppen och nyckelpersoner och per rapportdatum har 924 200 teckningsoptioner tecknats. Per rapportdatum har inga teckningsoptioner utnyttjats för aktieteckning inom ramen för detta optionsprogram.

Det sjätte optionsprogrammet omfattar 90 000 teckningsoptioner till ett lösenpris om 271,60 SEK per B-aktie som löper ut 2030-05-31. Programmet riktas enkom mot styrelsen i Zinzino AB och per rapportdatum har 90 000 teckningsoptioner tecknats, varav 30 000 av styrelsens ordförande och 60 000 av styrelsens övriga ledamöter, helt i enlighet med stämmans beslut. Per rapportdatum har inga teckningsoptioner utnyttjats för aktieteckning inom ramen för detta optionsprogram.

Om samtliga teckningsoptioner utställda och utestående per balansdagen utnyttjas för nyteckning av 2 825 629 aktier kommer utspädningen uppgå till cirka 8 %.

För mer information om incitamentsprogram kopplat till styrelse och koncernledning, se not 8 på sid 101-105.

## Utdelningspolicy och föreslagen utdelning

Koncernens utdelningspolicy säger att Zinzino skall dela ut minst 50 % av koncernens nettoresultat så länge som soliditeten och likviditeten tillåter detta. Genom den goda lönsamheten och det starka kassaflödet under 2025 har det skapats utrymme för ökad aktieutdelning. Styrelsen kommer därmed att föreslå årsstämman 2026 en aktieutdelning på 6,00 (4,00) SEK per aktie.

## Policy för informationsåtergivning och aktiehandel av personer i insynsställning

Zinzino följer finansinspektionens direktiv gällande korrekt informationsåtergivning. Bolaget offentliggör information om bolaget som kan vara kurspåverkande och för en loggbok för varje finansiell rapport eller pressmeddelande där informationen kan anses vara kurspåverkande och där kraven om uppskjutande för offentliggörande är uppfyllda. Loggboken är en förteckning över personer som är anställda eller har uppdrag för bolaget och som har tillgång till insiderinformation som rör bolaget i det aktuella fallet. Dit kan höra insynspersoner, men även andra personer som har tagit del av insiderinformation.

Personer med ledande ställning hos Zinzino och personer eller juridiska enheter som är nära associerade med dem har en skyldighet att underrätta Zinzino och Finansinspektionen om varje transaktion relaterad till förändringar av deras innehav av Zinzino-aktier när det totala beloppet uppnår motsvarande EUR 20 000 under ett kalenderår enligt europaparlamentets och rådets förordning om marknadsmissbruk. Vidare råder ett 30 dagars aktiehandelsförbud för samtliga personer i insynsposition inför kurspåverkande kvartalsrapportering.

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Zinzino AB, 556733-1045 får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025-01-01 – 2025-12-31.

Årets resultat och finansiella ställning för koncernen och moderbolaget redovisas i förvaltningsberättelsen och i efterföljande resultaträkningar, rapport över totalresultat, balansräkningar, redovisningar av förändringar i eget kapital samt kassaflödesanalyser med tillhörande noter och kommentarer. Koncernens resultat- och balansräkningar kommer att presenteras för godkännande av årsstämman den 2:e juni 2026.

## Ägarförhållande och historik

Bolagets verksamhet startades under hösten 2007. Bolagets främsta verksamhet är att äga och utveckla företag inom direktmarknadsförelse och relaterade verksamheter.

Följande helägda bolag ingår i koncernen: Zinzino Operations AB, Zinzino OÜ (Estland), Zinzino UAB (Litauen), SIA Zinzino (Lettland), Zinzino Ehf (Island), Zinzino LLC (USA), Zinzino SP. Z.o.o. (Polen), Zinzino BV (Holland), Zinzino Canada Corp, Zinzino S.RL (Rumänien), Zinzino Health Products India Private Ltd, Zinzino PTY (Australien), Zinzino U.K Ltd, Zinzino SA Pty (Sydafrika) och norska Bioactive Foods AS, Zinzino Mexico S. DE R.L. DE C.V, Zinzino Gida (Turkiet), Zinzino NZ Ltd (Nya Zeeland), Zinzino SAS (Columbia), Zinzino Spain SL (Kanarieöarna), Zinzino DOO (Serbien), SAS Zinzino France, Zinzino Peru S.A.C Balanceoil Health and Wellness Corporation (Filippinerna). Genom förvärvet av VMA Life under 2020 tillkom Zinzino Singapore Ltd, Zinzino Thailand co. Ltd, Zinzino Malaysia SDN BHD, VMA life Network (Malaysia) och Zinzino Hong Kong. Ytterligare helägda dotterbolag som tillkommit under det senaste och innevarande år är Truvy Korea LLC och Zinzino Japan K.K.

Under perioden 2018-2025 har följande dotterbolag bildats där det per bokslutsdatum inte bedrivits någon verksamhet: Zinzino Ukraina, Zinzino Ryssland.

Zinzino äger utöver ovan även 98,8% av det norska produktionsbolaget Faun Pharma AS där Zinzino har full kontroll över bolaget. Faun Pharma AS förvärvades i två steg under 2015 och 2016. Under 2024 förvärvades förvärvade Zinzino 49% av aktierna och rösterna i den cypriotiska olivolje-producenten Cleanthi Alpha-Olenic LTD. Under 2025 förvärvades 35% av aktierna och rösterna i Xion international Group SL i Andorra.

Under 2009 förvärvades Zinzino Nordic AB, vilket dels skedde genom en riktad apportemission mot ägarna i Zinzino Nordic AB och dels genom aktieteckning i den företrädesemission Zinzino Nordic AB genomförde i december 2009. Genom detta fick Zinzino AB kontroll över 97% av rösterna och 92% av kapitalet i Zinzino Nordic AB.

Per 2025-12-31 uppgick ägarandelen i Zinzino Nordic AB till 98% av rösterna och 93% av kapitalet. Zinzino Nordic AB var tidigare koncernens operativa bolag men verksamheten har per 2022 övergått till Zinzino Operations AB. Per balansdatum 2025-12-31 är Zinzino Nordic AB i huvudsak ett vilande bolag i koncernen.

Zinzino Nordic AB äger 100% av bolagen Zinzino Sverige AB, Zinzino OY (Finland), Zinzino AS (Norge) och Zinzino ApS (Danmark), samt det vilande svenska dotterbolaget PG Two AB.

Under 2025 har 2Think AB överlåtits från Zinzino Nordic AB till Zinzino AB till bokfört värde och därefter bytt namn till Phytoferm AB. Under 2026 skall Phytoferm AB utveckla odlingsmetoden och produktionen av mikroalger, för att därigenom säkra en framtida hållbar råvarutillgång av omega-3 för bolagets huvudprodukt BalanceOil.

För en fullständig koncernöversikt se sidan 4 i denna rapport.

## Finansiell översikt

### Intäkter

Totala intäkter under verksamhetsåret ökade med 51% till 3 337,5 (2207,8) mSEK. Resultat efter finansiella poster uppgick till 419,0 (219,3) mSEK.

### Försäljning per produktområde 2025

Produktområdet Zinzino Health ökade under 2025 med 58% till 3 074,6 (1 945,5) mSEK och stod för 92% (88%) av de totala intäkterna. Produktområdet Skincare minskade med 15% till 20,4 (24,1) mSEK, vilket motsvarade 1% (1%) av de totala intäkterna. Den externa försäljningen i Faun Pharma AS minskade med 51% jämfört med motsvarande period föregående år efter hög intern produktion och uppgick till 49,5 (100,8) mSEK, vilket motsvarade 1% (5%) av de totala intäkterna. Övriga intäkter, inklusive försäljning av kaffe, uppgick till 193,0 (137,5) mSEK, vilket motsvarade resterande 6% (6%) av intäkterna under 2025.

## Försäljning per region

### Norden

Regionens intäkter, exklusive Faun Pharma AS, under 2025 ökade med 10% jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick totalt till 331,9 (302,0) mSEK. Under det gångna året har tillväxten inom regionen främst drivits av försäljningsorganisationerna i Sverige, Norge och till viss del Island samtidigt som övriga marknader presterat ungefär i nivå med föregående år.

De totala externa intäkterna i Faun Pharma AS, koncernens dotterbolag och tillika tillverkningsenhet, minskade med 51% och uppgick till 50,4 (102,8) mSEK för 2025 jämfört med motsvarande period föregående år. Den minskade försäljningen härleddes främst till hög intern produktion kopplat till övriga koncernens ökande behov av varuförsörjning i kombination med konkursen hos en av produktionsenhetens större externa kunder tidigare under året.

Sammantaget uppgick de totala intäkterna i Norden, Zinzino och Faun sammanräknat, till 382,3 (404,8) mSEK vilket motsvarade en minskning med 6%, där regionen totalt sett stod för 12% (19%) av koncernens totala intäkter under 2025.

### Baltikum

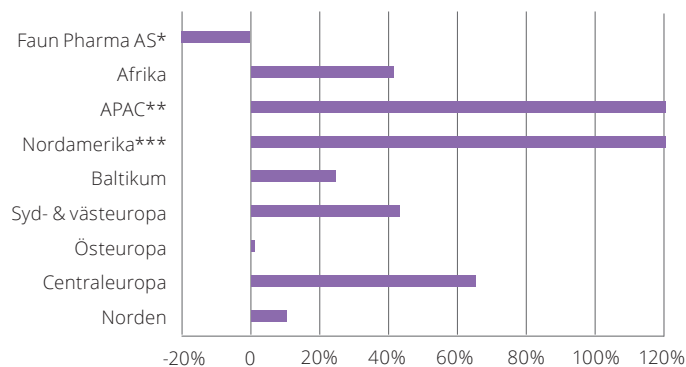
I Baltikum ökade intäkterna med 24% under 2025 och uppgick till 133,2 (107,6) mSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Detta efter god utveckling i Lettland och samtidigt som Litauen och Estland bibehöll intäkterna på samma höga nivå som motsvarande period föregående år. Genomgående hög distributörsaktivitet inom regionen bidrog till att intäkterna från samtliga kategorier ökade, där den största andelen härleddes till de viktiga kundabonnemangsentäkterna i kombination med ökad försäljning till nytillkomna distributörer och kunder. Sammantaget stod regionen för 4% (5%) av koncernens totala intäkter under 2025.

### Nordamerika

I Nordamerika ökade intäkterna med 173% under 2025 jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 546,7 (200,5) mSEK. Den goda utvecklingen under 2025 var effekten av gott arbete från de befintliga distributörsorganisationerna i kombination med den nytillkomna distributörsorganisationen från Zurvita men även under senare del av året även från Truvy och Bodē Pro. Den kombinerade försäljningsinsatsen bidrog till kraftig tillväxt inom samtliga intäktskategorier och där den viktiga kundabonnemangsbasen växte i särklass mest. Sammantaget bidrog den goda utvecklingen till att regionens totala andel av koncernens intäkter 2025 uppgick till 16% (9%).

### Östeuropa

Intäkterna i regionen under 2025 minskade med 1% jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 398,2 (400,4) mSEK efter en svagare inledning på året. Den underliggande tillväxten inom regionen har varit god under längre tid med hög distributörsaktivitet vilket medfört att intäktsminskningen avstannat, främst efter ökad försäljning i Ungern, Tjeckien och Slovakien som alla brutit den nedåtgående trenden under den senare delen av året. Samtidigt har regionens övriga länder haft genomgående god försäljningsutveckling under året. Sammantaget stod regionen för 12% (17%) av koncernens totala intäkter under 2025.



\* -51% SEK, \*\* 249% SEK, \*\*\* 173% SEK

### Centraleuropa

Under 2025 ökade intäkterna i DACH-regionen med 67% jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 993,6 (596,7) mSEK och var med det fortsatta den försäljningsmässigt största regionen inom koncernen. Under året har försäljningstillväxten och distributörsaktiviteten varit på en genomgående hög nivå i regionens samtliga länder. Stor ökning inom samtliga intäktskategorier, där de viktiga abonnemangsentäkterna stod för den största andelen. Liksom tidigare drivs tillväxten av de effektiva och sammanflätade distributörsorganisationerna i regionen. Sammanlagt stod regionen för 29% (27%) av koncernens totala intäkter under 2025.

### Syd & Västeuropa

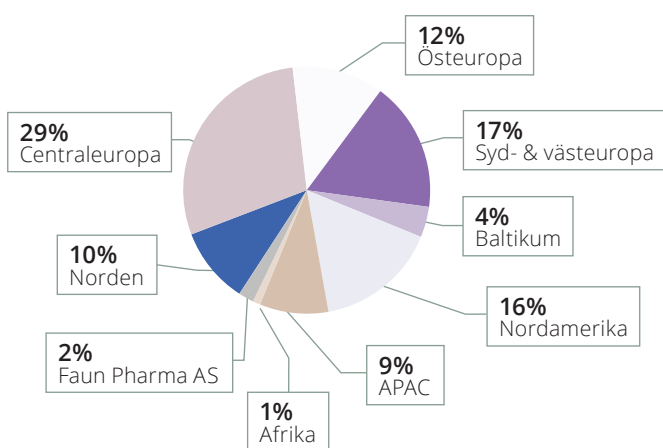
De sammanlagda intäkterna för regionen ökade med 42% under 2025 jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 564,4 (396,4) mSEK. Regionen har haft en genomgående god utveckling under det gångna året där hög distributörsaktivitet bidragit till att intäkterna inom samtliga kategorier har ökat. Regionen bidrog sammantaget till 17% (18%) av koncernens totala intäkter under 2025.

### APAC

Under 2025 ökade APAC-regionens sammanlagda intäkter med 249% jämfört med samma period föregående år och uppgick till 295,3 (84,6) mSEK. Detta efter generellt god utveckling inom regionens samtliga länder under året där försäljningen präglats av nyförsäljning och utvidgning av de olika distributörsorganisationerna. Detta efter att Zinzino genomfört strategiska förändringar kopplat till organisation och ledning inom regionen. Samtliga intäktskategorier har ökat under året men där startorders för nya kunder och distributörer representerar den största delen av intäktsökningen, vilket kännetecknas för en region under uppbyggnad och expansion. APAC-regionen stod för 9% (4%) av koncernens totala intäkter under 2025.

## Afrika

De totala intäkterna i regionen under 2025 ökade med 42% och uppgick till 23,8 (16,8) mSEK. Intäkterna för regionen inkluderar utöver Sydafrika även de intäkter för övriga länder i regionen som likt tidigare hanteras via Zinzinos globala webbshop i väntan på att marknaderna skall öppnas under egen lokal flagg. God utveckling under det gångna året där samtliga intäktskategorier ökade. Sammantaget stod Afrika för 1% (1%) av koncernens totala intäkter under 2025.



## Länder i regioner

### Norden

Danmark, Färöarna, Finland, Island, Norge, Sverige

### Baltikum

Estland, Lettland, Litauen

### Centraleuropa

Österrike, Tyskland, Schweiz

### Östeuropa

Tjeckien, Slovakien, Ungern, Polen, Rumänien

### Syd- och västeuropa

Cypern, Frankrike, Grekland, Italien, Nederländerna, Spanien, Storbritannien, Belgien, Irland, Luxemburg, Malta, Slovenien, Serbien, Turkiet, Kanarieöarna

### Nordamerika

Kanada, USA, Mexiko

### APAC

Australien, Hongkong, Indien, Malaysia, Singapore, Taiwan, Thailand, Nya Zeeland, Kina, Filippinerna

### Afrika

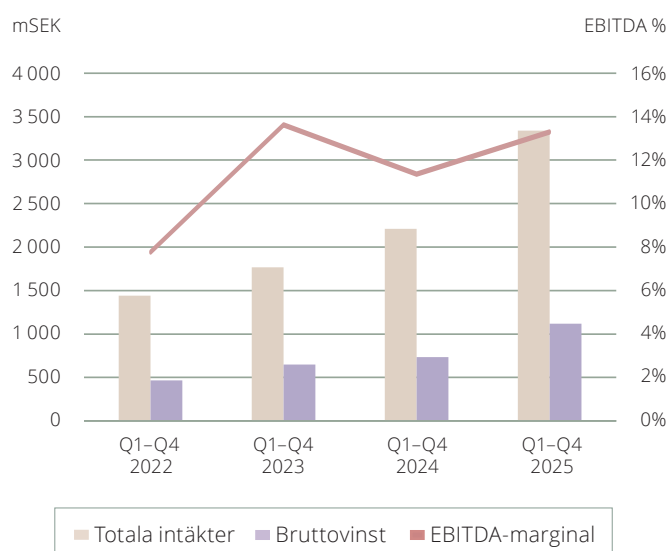
Sydafrika

## Kostnader och resultat

Bruttovinsten för 2025 uppgick till 1 119,1 (732,5) mSEK och bruttovinstmarginalen uppgick till 33,5% (33,2%). Koncernens bruttomarginal har gradvis förstärkts under året, främst efter minskade kostnader för råvaror kopplat till försvagad USD i kombination med positiva geografiska mixeffekter.

Koncernens rörelseresultat före avskrivningar för 2025 uppgick till 443,4 (250,7) mSEK och EBITDA-marginalen uppgick till 13,3% (11,4%). Den förbättrade EBITDA-marginalen jämfört med motsvarande period föregående år härleddes främst till den starkare bruttovinsten och ökade synergier framför allt kopplat till förvärvet av Zurvita. Under året har synergier kopplat till förvärvet av Zurvita och de övriga under året genomförda förvärven ökat i takt med att de integrerats i den befintliga bolagsstrukturen och affärsmodellen. Samtidigt har skalfördelar och effektivisering i övriga delar av verksamheten sammantaget medfört att lönsamheten ökat under 2025. Detta till trots att valutaomräkningseffekter påverkat årets EBITDA-resultat med -27,8 (-6,3) mSEK, främst kopplat till ej likviditetspåverkande omräkningseffekter vid värdering av tillgångar i valutan USD. Bolaget kommer vidare under 2026 att fortsätta processen att integrera förvärvade verksamheter för att ytterligare öka effektiviteten och uppnå än fler skalfördelar.

Rörelseresultatet uppgick till 410,0 (219,9) mSEK och rörelsemarginalen uppgick till 12,3% (10,0%). Resultat före skatt uppgick till 419,0 (219,3) mSEK och nettoresultat uppgick till 324,5 (169,3) mSEK, vilket gav ett nettoresultat per aktie efter skatt före utspädning som uppgick till 9,09 (4,95) SEK.



## Lager

Koncernens sammanlagda varulager uppgick per balansdagen till 378,0 (311,2) mSEK. Bolaget har generellt sett höjt lagernivåerna de senaste åren för att säkra produktion och leveranser. Samtidigt har bolaget ökat antalet externa lager i takt med den strategiska expansionen för att möta den ökade efterfrågan och minska ledtiderna i leveransprocessen. Jämfört med 2024-12-31 ökade främst färdigvarulagren i USA (28,0 mSEK) efter förvärven av Zurvita, Truvy och Bodē Pro i kombination med hög organisk försäljningstillväxt. Den höga försäljningstillväxten i APAC-regionen medförde även att de externa lagren ökade i Taiwan (11,1 mSEK) och Indien (7,6 mSEK). Dessutom har ytterligare externa varulager tillkommit och byggts upp i Italien, Kanarieöarna, den franska regionen DomTom, Filippinerna, Japan och Sydkorea.

## Finansiell ställning

Per balansdagen uppgick koncernens banktillgodohavanden till 771,0 (463,1) mSEK. Koncernen har outnyttjad checkräkningskredit om 80 (80) mSEK efter att bolaget utökat checkkrediten i syfte att addera ytterligare finansiell styrka och flexibilitet i linje med bolagets förvävsstrategi och globala expensionsplaner. Kassaflödet från den löpande verksamheten under 2025 uppgick till 541,8 (309,1) mSEK. Koncernens soliditet uppgick till 40% (32%). Eget kapital i koncernen uppgick vid periodens slut till 707,2 (386,1) mSEK, motsvarande 19,83 (11,30) SEK per aktie. Styrelsen gör bedömningen att likvida medel och soliditet är på en fortsatt tillfredsställande nivå.

## Väsentliga händelser under året

### Förvärv inkråm i Zurvita efter avslutat

#### Chapter 11 förfarande

2024-12-21 kommunicerades det att Zinzino ingått avtal om att gå in som Debtor-in-possession-finansiär (DIP-finansiär) i Zurvita Inc. som fått beviljat ett konkursförfarande enligt Chapter 11. Genom att gå in som finansiär i Zurvitas Chapter 11 med lån om sammanlagt 4,5 mUSD lade samtidigt Zinzino ett bud om att förvärva bolagets inkråm via ett s.k. stalking horse bid. Förutsättningarna var att om budet accepterades skulle DIP-lånet konverteras till en del av en skuldreglerad köpeskilling vilket avgjordes efter att Zurvita fullgjort processen enligt Chapter 11:s gällande villkor.

Per den 14 februari 2025 accepterades Zinzinos bud om att förvärva bolagets inkråm och konverterades till en del av en skuldreglerad köpeskilling där parterna enats om de slutgiltiga villkoren. Zinzino betalade en fast köpeskilling vid tillträdet, inklusive DIP-finansieringen, om totalt 9,4 mUSD varav 2,5 mUSD betalas via nyemitterade Zinzino-aktier. Dessutom tillkommer villkorade tilläggsköpeskillingar baserat på försäljningsutvecklingen genererat av den förvärvade distributörsorganisationen under perioden 2025–2029. De totala tilläggsköpeskillingarna uppgår till maximalt 1,9 mUSD vilket skall till 100% regleras med nyemitterade Zinzino-aktier. Den kontanta delen av köpeskillingen har finansierats med egen kassa.

Zurvita är ett direktförsäljningsbolag inom hälsosegmentet som bedriver verksamhet i USA, Kanada och Mexiko. Varumärkesportföljen erbjuder en rad innovativa produkter inom hälsa och välbefinnande. En sammanslagning med Zinzino förväntas addera tillväxt genom de synergier som uppstår i de gemensamma nätverken, kombinerat med Zinzinos testbaserade produktkoncept. Lönsamheten i bolaget kommer därmed kunna utvecklas väl genom utnyttjande av Zinzinos befintliga tekniska plattform och organisation.

### Nya Zeeland får officiell status som ny marknad

Den 11 mars 2025 lanserades Nya Zeeland som Zinzinos nya officiella marknad. Lanseringen ger bolagets oberoende distributörer förbättrade verktyg för att expandera verksamheten lokalt. Lanseringen förväntas stimulera försäljningstillväxten på Nya Zeeland och i kringliggande områden genom synergier inom distributörsorganisationen. Kundsupport hanteras från kontoret i Kuala Lumpur samtidigt som övriga funktioner administreras från huvudkontoret i Göteborg i samarbete med lokala konsulter på Nya Zeeland.

### Förvärv av Valentus Global för ökad distributionskraft i Europa

Zinzino övertog den 11 april rättigheterna till USA/UK-baserade direktförsäljningsbolaget Valentus Globals distributörsdatabas och tillhörande kundregister, varulager och IP-rättigheter via ett inkråmsförvärv. Valentus Global Inc. är ett direktförsäljningsföretag med säte i Delaware, USA med huvuddelen av verksamheten och försäljningen i Europa. Varumärkesportföljen erbjuder en rad innovativa produkter inom välbefinnande, näring och hälsa.

Verksamheten under föregående år omsatte över 50 mSEK, främst fördelat i Europa och Nordamerika. Sammanslagningen med Zinzino förväntas skapa stark tillväxt genom de synergier som uppstår i de gemensamma nätverken och lönsamheten kommer därmed kunna utvecklas mycket väl genom utnyttjande av Zinzinos befintliga tekniska plattform och organisation. Zinzino betalade vid tillträdet en total köpeskilling om 20 mSEK varav ca 10 mSEK utgjorde varulagrets beräknade värde. Köpeskillingen betalades med kontanta medel som finansierats med egen kassa.

### Filippinerna uppnår status som fullvärdig marknad

Filippinerna lanserades som fullvärdig marknad på zinzino.com den 12 juni 2025, detta efter en komplicerad, flerårig etableringsprocess. Filippinerna omsatte före lanseringen cirka 0,5 mSEK per månad via bolagets globala webbshop och förväntas framöver öka försäljningen tack vare den officiella lanseringen samt övergången till lokal valuta. Verksamheten kommer att bedrivas lokalt från Zinzinos lokaler i Zitan Tower, Manila med stöttning av APAC-regionens hub för kund- och partnersupport i Kuala Lumpur, Malaysia samt vidare support från huvudkontoret i Göteborg, Sverige.

## Lansering i Kina med lokalt anpassat koncept

Den 16 maj 2025 öppnade Zinzino för försäljning i Kina via en applikationslösning på den kinesiska WeChat-plattformen genom ett samarbete med fintechbolaget Youzan. Genom lösningen möjliggörs försäljning av Zinzinos Balance-produker inom Kina där de kinesiska distributörerna får ersättning genom en separat ersättningsmodell enkom för den kinesiska marknaden. Alla transaktioner, inklusive distributörsersättningar hanteras via den nyutvecklade plattformslösningen. Verksamheten administreras via en lokal branch i Shenzhen, Kina i samarbete med Hong Kong och huvudkontoret i Göteborg. Zinzino avser att utveckla plattformslösningen framgent i samarbete med Youzan i takt med att försäljningen i Kina ökar.

## Zinzino förvärvar inkråm i Ecosystem SAS för ökad distributionskraft i Frankrike och DomTom

Zinzino övertog via ett inkråmsförvärv den 10 juni 2025 rättigheterna till det franska direktförsäljningsbolaget Ecosystem SASs distributörsdatabas och tillhörande kundregister, varulager och IP-rättigheter. Ecosystem SAS är ett franskt direktförsäljningsföretag med säte i Paris med huvuddelen av verksamheten och försäljningen i Frankrike med dess tillhörande utomeuropeiska territorium (DomTom). Varumärkesportföljen erbjuder en rad innovativa produkter inom välbefinnande, näring och hälsa. Sammanlagningen förväntas kunna skapa stark tillväxt genom de synergier som uppstår i de gemensamma nätverken och lönsamheten kommer därmed kunna utvecklas mycket väl genom utnyttjande av Zinzinos befintliga tekniska plattform och organisation.

Enligt ursprungsavtalet skulle Zinzino betala en fast köpeskilling om 5,5 mSEK fördelat på 50% kontant och 50% nyemitterade Zinzino-aktier vid tillträdet. Dessutom tillkom villkorade tilläggsköpeskillingar baserade på försäljningsutvecklingen genererat av den förvärvade distributörsorganisationen under perioden 2025–2030. De totala tilläggsköpeskillingarna skulle vid maximalt utfall uppgå till 45 mSEK och till 100% regleras med nyemitterade Zinzino-aktier. Parterna har dock sedermera enats om att justera köpeskillingen och ett nytt avtal har signerats efter förvärvsdatum. Den nya köpeskillingen beslutades till 1 368 tSEK. Förvärvet finansierades till 100% med nyemitterade Zinzino-aktier. Villkorade tilläggsköpeskillingar baserat på försäljningsutvecklingen kan fortsatt tillkomma enligt ursprungsavtalets villkor.

## Förvärv av inkråm Bodē Pro för ökad distributionskraft i Nordamerika och Japan

Zinzino övertog den 12 september 2025 via ett inkråmsförvärv rättigheterna till USA-baserade direktförsäljningsbolaget Bodē Pros distributörsdatabas och tillhörande kundregister, varulager och IP-rättigheter. Bodē Pro är ett globalt direktförsäljningsbolag inom hälsosegmentet som bedriver verksamhet främst i Nordamerika och Japan. Varumärkesportföljen erbjuder en rad innovativa produkter inom hälsa och välbefinnande. Verksamheten omsätter årligen totalt cirka 7 mUSD. Samarbetet med Zinzino förväntas addera tillväxt genom de synergier som uppstår i de gemen-

samma nätverken, kombinerat med Zinzinos testbaserade produktkoncept och Bodē Pros innovativa produktutbud. Partnerskapet kommer också att påskynda Zinzinos expansion i Japan, en av de mest eftertraktade marknaderna inom direktförsäljningsbranschen. Av Bodē Pros totala intäkter härstammar idag cirka 55% från den japanska marknaden. Zinzino har vid tillträdet betalat en fast köpeskilling om 2mUSD varav 50% regleras genom nyemitterade Zinzino-aktier. Dessutom tillkommer en uppskjuten köpeskilling om 0,4 mUSD samt tilläggsköpeskillingar baserat på den framtida försäljningsutvecklingen som vid maximalt utfall kan uppgå till 3,6 mUSD. Tilläggsköpeskillingen skall till 100% regleras med nyemitterade Zinzino-aktier. Den kontanta delen av köpeskillingen betalas med egen kassa.

## Förvärv av Truvy för ökad distributionskraft i Nordamerika, Latinamerika och Sydkorea

Den 25 september 2025 förvärvade Zinzino inkråmet i det USA-baserade direktförsäljningsbolaget Truvy. Genom förvärvet övertog Zinzino rättigheterna till Truvys distributörsdatabas och tillhörande kundregister, varulager och IP-rättigheter. Utöver inkråmet förvärvades 100% av aktierna i Truvys sydkoreanska dotterbolag för att påskynda Zinzinos etableringsprocess på marknaden samt för att öka distributionskraften i landet. Truvy är ett globalt direktförsäljningsbolag inom hälsosegmentet som bedriver verksamhet i Nordamerika, Latinamerika och Sydkorea. Varumärkesportföljen erbjuder en rad innovativa produkter inom hälsa och viktminskning. Samarbetet med Zinzino förväntas addera tillväxt genom de synergier som uppstår i de gemensamma nätverken, kombinerat med Zinzinos testbaserade produktkoncept. Zinzino betalade vid tillträdet en fast köpeskilling om 4mUSD varav 100% reglerades genom nyemitterade Zinzino-aktier. Dessutom tillkommer tilläggsköpeskillingar baserat på den framtida försäljningsutvecklingen som beräknas uppgå till 2 mUSD men kan vid maximalt utfall uppgå till 16 mUSD. Även tilläggsköpeskillingen skall till 100% regleras med nyemitterade Zinzino-aktier.

## Uppjusterad tilläggsköpeskilling för Enhazz förvärv

Zinzino förvärvade den 5 april 2022 bolaget Enhazz IP AG inklusive IP-rättigheterna till dess varumärken HANZZ+HEIDII och YU. Dessutom förvärvades Enhazz Global AG med tillhörande distributörsorganisation och varulager. Synergierna som sedan förvärvstidpunkten uppstått i de gemensamma nätverken har varit starkt bidragande till den goda försäljningsutvecklingen i DACH-regionen under den senaste 12-månadersperioden. Av denna anledning skriver bolaget nu för andra gången upp tilläggsköpeskillingen som vid förvärvstidpunkten beräknades uppgå till 2,5 mEUR, under Q3 2023 justerades denna till 3,5 mEUR för att nu justeras till 4,7 mEUR. Detta då försäljningsutvecklingen som genererats av den förvärvade distributörsorganisationen under perioden 2025–2027 förväntas överstiga även den tidigare uppdaterade prognosen. Tilläggsköpeskillingen skall fortsatt till 100% regleras med nyemitterade Zinzinoaktier. Tilläggsköpeskillingen kan för perioden 2022–2027 maximalt uppgå till 6 mEUR varvid ytterligare justering kan ske vid senare tidpunkt beroende på den fortsatta utvecklingen.

## Lansering av Gut Health Test

Strax efter utgången av det tredje kvartalet 2025 lanserade Zinzino det nya hemmatestet Gut Health Test – ett enkelt test som med några droppar blod från ett stick i fingret visar vad tarmbakterierna producerar och hur kroppen reagerar på resultatet. Testet ger helt nya insikter om hur kost och livsstil påverkar immunförsvaret och den allmänna hälsan. Genom att använda blod istället för avföring gör testet det betydligt enklare att ta kontroll över sin tarmhälsa i ett förebyggande syfte och skapa personligt anpassade kost- och hälsorutiner. Zinzinos Gut Health Test bygger på metabolomik – en vetenskaplig metod där man mäter de ämnen som tarmbakterierna lämnar efter sig i blodet. På så sätt får man insikter i hur tarmen samspelar med kroppens egna processer för näringsupptag och energiomsättning. Om resultaten visar på obalans får individen också personliga rekommendationer, till exempel att minska stress, äta mindre ultraprocessad mat och/eller öka intaget av fibrer.

## Förvärv av Sanki för ökad distributionskraft i Nordamerika och Sydamerika

Zinzino tecknade i november 2025 avtal med det Mexikobaserade direktförsäljningsbolaget Sanki om att per den 1 januari 2026 överta rättigheterna till bolagets distributörsdatabas och tillhörande kundregister, varulager och IP-rättigheter.

Sanki är ett direktförsäljningsbolag inom hälsosegmentet som bedriver verksamhet i främst Nordamerika (USA och Mexiko) och Sydamerika (Colombia och Peru). Varumärkesportföljen erbjuder en rad innovativa och patenterade produkter inom hälsa och välbefinnande. Samarbetet med Zinzino förväntas öka distributionskraften samt addera tillväxt genom de synergier som uppstår i de gemensamma nätverken i kombination med integrationen av Sankis produktportfölj till Zinzinos testbaserade produktkoncept. Lönsamheten genom samarbetet kommer därmed kunna utvecklas väl genom utnyttjandet av Zinzinos befintliga tekniska plattform och organisation. Partnerskapet kommer också att påskynda Zinzinos expansion i Peru och Colombia.

Zinzino har vid tillträdet den 1 januari 2026 betalat en fast köpeskilling om 8 mUSD varav 7 mUSD reglerats genom nyemitterade Zinzino-aktier. Den kontanta delen av köpeskillingen, 1 mUSD, har betalats med egen kassa. Dessutom kan tilläggsköpeskillingar baserat på den framtida försäljningsutvecklingen tillkomma som vid maximalt utfall uppgår till 12 mUSD. Tilläggsköpeskillingen skall till 100% regleras med nyemitterade Zinzino-aktier.

## Förvärv av 35% av Xion International Group

Zinzino initierade under det andra kvartalet 2025 en process om att förvärva 35% av Xion International Group för att i nästa steg bilda ett gemensamt bolag i syfte att framställa alger med hjälp av bioreaktorer. I mitten av november 2025 slutförde Zinzino det första steget i processen och förvärvade 35% av aktierna i Xion. Zinzino förvärvade 35% av aktierna i Xion genom en fast köpeskilling om totalt 1,2 mEUR. Den kontanta delen av transaktionen uppgår till 0,7mEUR

och finansieras genom egen kassa. Resterande 0,5 mEUR regleras via nyemitterade Zinzino-aktier.

Xion är ett produktionsbolag baserat i Spanien som har utvecklat en av världens första, högteknologiska fotobio-reaktorsystem för framställning av den näringstätta mikroalgen spirulina. Verksamheten i Xion bedrivs idag i mindre skala där merparten av produktionen går till Zinzinos befintliga, spirulina-baserade produkter som har tillkommit via inkråmsförvärvet av Xelliss under 2024. Xion omsätter ca 1,3 mEUR årligen. Delägarskapet ger Zinzino tillgång till Xions IP-rättigheter vilket öppnar möjligheter att utveckla och ytterligare öka varumärkesskyddet för Zinzinos produktportfölj.

Under de senaste månaderna har processen fortgått och bolaget Phytoferm AB skapas ur ett vilande dotterbolag i koncernen. Framgent kommer Zinzino AB äga 55% av aktierna i bolaget och där resterande 45% kommer att överlåtas till de tidigare ägarna och innovatörerna i Xion, där Phytoferm i gengäld erhåller IP-rättigheter och knowhow. I Phytoferm har nu det nästa steget i det gemensamma projektet initierats för att utveckla odlingsmetoden och produktionen av mikroalger, för att därigenom säkra en framtida hållbar råvarutillgång av omega-3 för bolagets huvudprodukt BalanceOil+. Detta är ett viktigt, strategiskt initiativ för att möta det ökade behovet av råvaror till produktionen vid fortsatt expansion och hög försäljningstillväxt.

## Byte av Certified Adviser till Tapper Partners AB

Zinzino AB har under det fjärde kvartalet 2025 ingått avtal med Tapper Partners AB avseende tjänsten som Certified Adviser. Tapper Partners AB tillträdde som Certified Adviser den 8 december 2025.

## Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

### Zinzino förvärvat It Works! för ökad distributionskraft i Nordamerika och Europa

Zinzino har via ett inkråmsförvärv 2026-01-26 övertagit rättigheterna till USA-baserade direktförsäljningsbolaget It Works! distributörsdatabas och tillhörande kundregister, varulager och IP-rättigheter. Utöver inkråmet förvärvas 100% av aktierna i It Works! Marketing International UC med tillhörande helägda dotterbolag.

It Works! är ett globalt direktförsäljningsföretag inom hälso- och skönhetssegmentet, som främst är verksamt i Nordamerika och Europa. Varumärkesportföljen erbjuder en rad innovativa produkter inom hälsa och välbefinnande. Zinzino uppskattar att förvärvet av It Works! kommer att generera över 60 mUSD i ytterligare intäkter under 2026. Sammanlagningen förväntas bidra till tillväxt genom desynergier som uppstår i de gemensamma nätverken, i kombination med Zinzinos testbaserade produktkoncept. Lönsamheten genom transaktionerna kommer därmed att kunna utvecklas väl genom att utnyttja Zinzinos befintliga tekniska plattform och organisation.

Den fasta köpeskillingen uppgår till 30 mUSD har betalats av Zinzino genom en riktad emission av 1 843 840 B-aktier i Zinzino. Den riktade emissionen har beslutats av Zinzinos styrelse baserat på bemyndigande från årsstämman. Teckningskursen i den riktade emissionen uppgår till 145,62 SEK per B-aktie, vilket motsvarar den volymvägda genomsnittskursen för Zinzinos B-aktie två handelsdagar före under-tecknandet och slutförandet av transaktionen. Dessutom tillkommer tilläggsköpeskillingar baserat på den framtida försäljningsutvecklingen under 5 år som beräknas uppgå till 4 mUSD. Även tilläggsköpeskillingen skall till 100% regleras med nyemitterade Zinzino-aktier.

## Förändring i styrelsen

Anna Frick har i april 2026 begärt eget utträde ur styrelsen i Zinzino AB (publ) av personliga skäl. Anna Frick valdes in i styrelsen den 20 maj 2021. Styrelsen består efter avgången av styrelseordförande Hans Jacobsson och styrelseledamöterna Staffan Hillberg, Ingela Nordenhav och Pierre Mårtensson.

## Affärsmodell och marknadsstrategi

Kärnan i Zinzinos verksamhet är marknadsföring och försäljning. Företagets nätverk av oberoende distributörer och försäljningsorganisationer marknadsför Zinzinos produkter och tjänster gentemot konsumenter, medan företagets eget marknadsarbete är inriktat på att ta fram och tillhandahålla säljarna med de verktyg de behöver.

Marknadsföringsarbetet består primärt av att tillhandahålla produktinformation, kampanjmaterial, grundläggande utbildningsmaterial samt ett effektivt informationsflöde via webb, sociala medier och e-mailutskick. Under året har Zinzino fortsatt utveckla digitala verktyg och plattformar som stärker stödet till bolagets distributörer och förbättrar kundupplevelsen. Genom att kombinera teknisk innovation med strategiska marknadsinsatser skapas förutsättningar för ökad effektivitet, förbättrad kommunikation och ökad försäljning i hela verksamheten.

Årets viktigaste initiativ:

- **Vidareutveckling av säljplattform och e-handel.** Zinzinos digitala e-handelsplattform har uppgraderats för att erbjuda både distributörer och kunder en förbättrad användarupplevelse, med särskilt fokus på tydlighet och kontroll över beställningar. Mobilanpassning har varit en prioritet, och en ny, förbättrad checkout lanseras nu successivt på våra olika marknader.
- **Förbättrade säljverktyg och rapporter.** Våra digitala säljstöd har vidareutvecklats för att ge våra distributörer bättre möjligheter att kontrollera sin prestation, identifiera nya affärsmöjligheter och fatta datadrivna beslut.
- **Utveckling av vårt CMS-system.** Arbetet med att uppgradera allt webbinnehåll påbörjades under året. Projektet fortsätter under 2026 med målsättningen att lansera en ny, förbättrad version till sommaren.

- **Tillgänglighetsanpassning.** Stort fokus på att säkerställa att de digitala kanalerna är tillgängliga för alla användare – oavsett individuella förutsättningar. Det gäller såväl e-handel som Zinzinos interna system.

Genom dessa satsningar har bolaget lagt en stabil grund för fortsatt tillväxt och stärkt de digitala ekosystem i linje med Zinzinos långsiktiga affärsmål. Processen fortgår in i 2026.

När bolaget genomför en etablering på en ny marknad sker detta först efter att bolagets marknadsanalys visar att det finns goda möjligheter att etablera en slagkraftig försäljningsorganisation lokalt. Zinzinos tillväxtstrategi innefattar även förvärv och ingånga samarbeten med andra bolag för att addera tillväxt och distributörsorganisationer i strategiskt viktiga regioner. Just detta ligger bakom den goda försäljningsutvecklingen i Europa och Nordamerika. Etableringsmodellen följer samma koncept för de olika marknaderna med anpassning av hemsidor och marknadsmaterial på lokalt språk. Genom den globala webbshoppen har Zinzino dessutom täckning för sammanlagt över 100 olika länder runt om i världen. Genom detta tillvägagångssätt minskar trycket på organisationen att öppna fullskaliga marknader vilket kräver stora interna resurser, som nu istället helt kan allokeras till de pågående etableringsprojekten.

Företagets ledning har en nära dialog med det så kallade "ledarrådet" som består av representanter från distributörsnätverket. Under 2025 har de veckovisa digitala mötena som implementerades under utbrottet av Covid-pandemin fortsatt eftersom det varit en tät och uppskattad form av dialog mellan parterna.

En viktig del inom Zinzinos strategi är även den interna produktutvecklingen. Kompetensen på produktutveckling inom området för hälsa som bolaget knutit till sig genom förvärven av Bioactive Foods AS, Faun Pharma AS samt intresseföretagen Cleanthi och Xion, möjliggör företagets satsning på intern produktutveckling i en mycket större utsträckning än tidigare. Det här medför att bolaget blir mindre beroende av sina leverantörer för att ta fram attraktiva och hållbara produkter för bolagets säljkår.

## Organisation och effektivisering

I samband med inkrämsförvärven av de Nordamerikanska direktförsäljningsbolagen Zurvita, Bodē Pro och Truvy under 2025 har organisationen utökats med drygt 20 medarbetare. Denna personal förstärker koncernens olika funktioner och täcker det ökade behovet av resurser när verksamheten utökas i den Nordamerikanska regionen.

Totalt antal anställda i koncernen uppgick vid årets utgång till 322 (242) personer, varav 176 (137) var kvinnor. Utöver det var 58 (43) personer verksamma inom koncernen via konsultavtal, varav 22 (18) var kvinnor.

## Zinzinos utsikter och finansiella mål 2026-2027

Under perioden 2026–2028 ska den genomsnittliga tillväxten av försäljningen i Zinzino vara minst 20% och

rörelsemarginal före avskrivningar ska överstiga 11% under perioden. Utdelningspolicyn ska vara minst 50% av koncernens nettoresultat så länge likviditet och soliditet tillåter.

## **Risker och omvärldsfaktorer som påverkar tillväxten i Zinzino**

Styrelsen diskuterar kontinuerligt omvärldsriskerna för Zinzinos expansion. De största riskerna ligger fortsatt i förmågan att inom organisationen hantera kostnader under en kraftig tillväxt, att balansera resurser internt och finna hög kompetens inom distributörsleden under snabb expansion för att sedan effektivt klara av att överföra kunskap till dem. Utöver detta identifierar styrelsen följande risker:

### ***Risker relaterade till inköp***

Planering av inköp är en utmaning vid en hög och volatil expansionstakt kombinerat med begränsad råvarutillgång. Ledningen jobbar därför aktivt med inköpsprognoser och lageroptimering för att möta utmaningen på ett effektivt sätt och undvika onödig kapitalbindning i lager eller riskera för låga lagernivåer.

### ***Risker relaterade till fluktuationer i råvarupriser***

Zinzinos produktsortiment baseras i stor utsträckning på råvaror som fiskolja och olivolja. Kraftigt höjda råvarupriser kan medföra ökade kostnader för Zinzino. Även om Zinzino kontinuerligt övervakar och arbetar med att minska sin exponering kan en förändring av priset på en eller flera väsentliga råvaror komma att påtagligt påverka Zinzinos verksamhet, resultat och finansiella ställning. Den diversifiering av Zinzinos produktsortiment som ägt rum på senare år har spridit Zinzinos risk i relation till prisförändringar på fler råvaror.

### ***Risker relaterade till leverantörer***

En stor del av Zinzinos inköp sker från ett fåtal leverantörer. Zinzino är beroende av dessa leverantörer och att leverantörerna kan producera varor i den takt som Zinzinos omsättning kräver. Om samarbetet med någon av leverantörerna, eller rättigheterna till följd av sådant samarbete, skulle upphöra utan möjlighet för Zinzino att ersätta produkterna med andra utan merkostnad, skulle detta under viss tid kunna få påverkan på Zinzinos omsättning och produktsortiment. Zinzino är även beroende av att kvaliteten på de produkter som köps in är god. Om leverantörerna brister i sina åtaganden gentemot Zinzino kan det leda till stora negativa konsekvenser för Zinzino. För att fortsatt vara ett konkurrenskraftigt bolag är Zinzino vidare till stor del beroende av sina leverantörers samarbetsvilja till produktutveckling eller att, där så är möjligt, finna nya alternativa samarbeten för produktutveckling. Dålig flexibilitet och ovilja, eller svårigheter att finna alternativa samarbeten, kan hämma produktutvecklingen vilket kan komma att påverka Zinzino negativt.

Genom förvärven av Bioactive Foods AS, Faun Pharma AS samt under 2025 intresseföretagen Cleanthi och Xion har

Zinzino erhållit god kontroll av produktionskedjan från råvara till färdig produkt, där även vidareutvecklingen av produkter innefattas. Tack vare detta har Zinzino eliminerat stora delar av denna risk.

### ***Risker relaterad till compliance och etablering på utländska marknader***

Etablering i nya länder och regioner kan medföra risker som är svåra att förutse. Övervakning och kontroll att efterleva lokal lagstiftning gällande lokala skatter, produktregistreringar och konsumentlagstiftningar i olika länder blir en allt större utmaning för företaget med styrning från huvudkontoret i Göteborg. För att förebygga dessa risker jobbar bolaget kontinuerligt med att övervaka förändringar i de lokala lagstiftningarna i de olika länderna och idkar samarbete med lokala jurister och konsulter för att alltid sträva efter 100% compliance på alla marknader där Zinzino är etablerade.

Möjligheten att hitta rätt partners för verksamheten kan även komma att påverka bolagets utlandsetablering. Genom att Zinzinos verksamhet redan är etablerad på ett flertal utländska marknader har Zinzino skapat sig väl etablerade rutiner och strategier för lyckade utlandsetableringar. Etablering på ny marknad sker genom lågkostnadssatsningar i syfte att minimera risk.

### ***Risker relaterade till IT***

Bytet av affärssystemet för några år sedan visade på hur exponerat bolaget är för störningar i IT-driften och hur viktig kontrollen över de många IT-intensiva processerna är. Prioritering av IT-resurser vid hög tillväxt är en utmaning för Zinzino men bolaget arbetar med att optimera och fördela resurserna på bästa sätt. Genom den utökade IT-avdelningen har utvecklingsprocesser effektiviserats, något som är ytterst viktigt i samband med expansionen av verksamheten.

### ***Risker relaterade till valuta och ränteläge***

Zinzino har sina intäkter i en rad olika valutor varav NOK, EUR och USD utgör de största. Samtidigt har Zinzino merparten av sina kostnader i SEK, NOK, EUR och USD avseende operativa kostnader och varuinköp. Därmed exponeras Zinzino för valutarisker när de olika valutorna fluktuerar. Zinzino terminssäkrar eller hedgar inte sina valutaflöden, men arbetar istället aktivt med valutaflödesprognoser och valutaväxling vid gynnsamma tillfällen. Därutöver gör mängden olika valutor på intäkt- och kostnadssidan att valutarörelserna ofta tar ut varandra och att valutarisken för bolaget totalt sett därmed blir lägre. Zinzino har inga räntebärande lån förutom en outnyttjad checkräkningskredit om 80 (80) mSEK och vissa begränsade leasingåtaganden i förhållande till verksamhetens storlek. Dessutom hedgas ränteeponeringen genom placering av överlikviditet. Sammantaget ger detta att även ränterisken i bolaget totalt sett blir lägre.

### **Risker relaterade till konkurrenter**

Zinzino har identifierat två typer av konkurrenter som primärt kan komma att ha en negativ inverkan på Zinzinos verksamhet; dels andra direktförsäljningsbolag till vilka det finns en risk att Zinzinos distributörer och/eller medarbetare väljer att ansluta sig till istället för Zinzino, dels andra bolag som konkurrerar med samma eller liknande produkter som Zinzino. Vidare kan konkurrenternas innovation och produktutveckling utgöra en risk mot Zinzinos verksamhet.

Styrelsen för Zinzino bedömer att produktutbudet inom Zinzino Health med Balance Oil i kombination med blodtest som främsta produkt är tillräckligt för att Zinzino fortsatta vara ett konkurrenskraftigt och attraktivt bolag. I tillägg till det har Zinzino idag en mycket effektiv produktutveckling i egen regi som kontinuerligt tar fram nya attraktiva produkter inom hälsa för Zinzinos distributörer och kunder. Utöver detta arbetar bolaget med attraktiva kompensationsplaner och att erbjuda delägarskap eller andra typer av incitamentsprogram för att säkerställa att Zinzinos distributörer och medarbetare inte väljer att ansluta sig till andra direktförsäljningsbolag istället för Zinzino.

### **Risker relaterade till oväntade händelser i omvärlden**

De pågående konflikterna i världen, liksom det stora pandemiutbrottet för några år sedan visar på stora risker på grund av oväntade händelser i omvärlden som potentiellt kan ha en stor inverkan på bolaget. Händelserna och dess påverkan på omvärlden visar att Zinzino behöver ha en god anpassningsförmåga för att snabbt kunna hantera yttre faktorer som påverkar verksamheten negativt. Styrelsen bedömer att Zinzino har hanterat kriserna väl med snabb omställning för de uppkomna omständigheterna.

### **Moderbolaget Zinzino AB (publ.)**

Moderbolaget Zinzino AB (publ.) bedriver etablering av nya marknader, strategisk utveckling och stödjer forskning och produktutveckling i Bioactive Foods AS. Moderbolagets intäkter under 2025 uppgick till 48,6 (37,0) mSEK, varav 48,4 (36,8) mSEK var koncerninterna intäkter. Utöver det har bolaget erhållit aktieutdelning från dotterbolagen om 252,3 (147,8) mSEK. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 260,6 (147,0) mSEK. Moderbolagets likvida medel vid periodens slut uppgick till 15,1 (32,0) mSEK.

# Resultat och finansiell ställning

Belopp i tSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	3 172 194	2 094 073	48 367	36 830
Totala intäkter	3 337 458	2 207 787	48 591	37 038
Rörelseresultat	410 029	219 900	4 422	2 943
Nettoresultat	324 531	169 345	260 376	146 507
Rörelsemarginal	12,3%	10,0%	9,1%	7,9%
Nettomarginal	9,7%	7,7%	535,9%	395,6%
Avkastning på eget kapital	45,9%	43,9%	41,7%	41,8%
Balansomslutning	1 752 524	1 205 086	714 449	390 397
Eget kapital	707 199	386 144	623 749	350 720
Soliditet	40,4%	32,0%	87,3%	89,8%

För fullständiga nyckeltal, se tabell på sidan 5.

## Nyckeltalsdefinitioner

Rörelsemarginal	Rörelseresultat / Totala intäkter
Nettomarginal	Nettoresultat / Totala intäkter
Avkastning på eget kapital	Nettoresultat / Eget kapital
Soliditet	Eget kapital / Balansomslutning

## Förslag till vinstdisposition (SEK)

Till årsstämman förfogande står följande:

Zinzino AB	SEK
Balanserade vinstmedel och övriga fria utdelningbara medel	327 854 056
Årets resultat	260 375 815
<b>Summa</b>	<b>588 229 871</b>

Styrelsen föreslår att den balanserade vinsten behandlas så att:

Zinzino AB	SEK
Till aktieägarna utdelas 6,00 SEK per aktie	217 917 240
I ny räkning balanseras	370 312 631
<b>Summa</b>	<b>588 229 871</b>

Utdelningen kommer att betalas 2026-06-09.

Vid den tidpunkt då styrelsen har lämnat sitt förslag uppgår det totala antalet aktier i bolaget till 38 675 901 varav 5 113 392 A-aktier och 33 562 509 B-aktier. Summan av ovan föreslagna utdelning om 217 917 240 kronor kommer att ändras då bolaget emitterar nya aktier innan avstämningsdagen för utdelning.

Styrelsens uppfattning är att den föreslagna utdelningen ej hindrar bolaget från att fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt, ej heller att fullgöra erforderliga investeringar. Den föreslagna utdelningen kan därmed försvaras med hänsyn till vad som anförs i ABL 17 kap 3 § 2-3 st (försiktighetsregeln).

Beträffande bolagets redovisade resultat för räkenskaper, ställningen per bokslutsdagen samt finansiering och kapitalanvändning under året, hänvisas till efterföljande finansiella rapporter.

# Bolagsstyrningsrapport

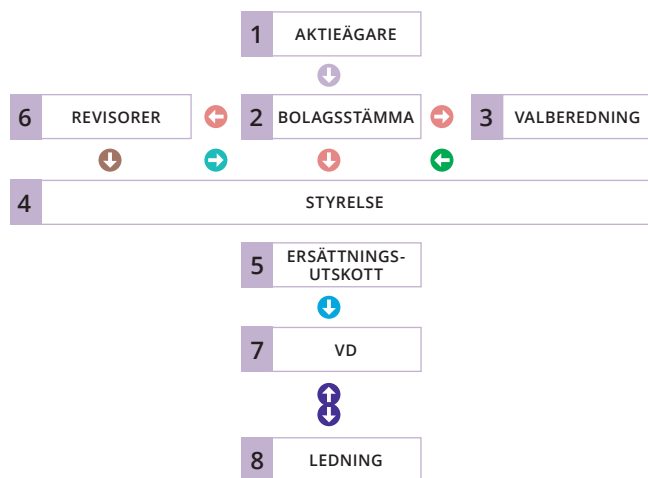
Med Bolagsstyrning avses hur rättigheter och skyldigheter är fördelade mellan bolagsorganen i enlighet med gällande lagar, regler och processer. Bolagsstyrning handlar om systemen för beslutsfattande och om den struktur genom vilken aktieägarna direkt eller indirekt styr bolaget.

Zinzino AB är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Göteborg. Aktien är sedan 11 december 2014 noterad på Nasdaq OMX First North. Den 21 september 2020 godkände Nasdaq bolagets ansökan om att flytta upp handeln i aktien till First Norths Premier-segment.

I ett aktiebolag som Zinzino fördelas styrning, ledning och kontroll mellan aktieägarna, styrelsen, verkställande direktören och företagsledningen i enlighet med gällande lagar, regler och instruktioner.

Zinzino AB lämnar här sin bolagsstyrningsrapport avseende 2025.

## Bolagsstyrningsmodell



<ul style="list-style-type: none"><li>Röster</li><li>Val</li><li>Information Tillstyrkande</li><li>Information</li><li>Förslag till styrelse, revisor och valberedning</li><li>Ersättningsstruktur</li></ul>	<b>Externa styrningsinstrument</b> Viktiga externa styrningsinstrument som utgör ramen för bolagets bolagsstyrning är: <ul style="list-style-type: none"><li>Svensk aktiebolagslag</li><li>Svensk årsredovisningslag</li><li>Nasdaq Stockholms regelverk</li><li>Svensk kod för bolagsstyrning</li></ul> <b>Interna styrningsinstrument</b> Viktiga interna styrningsdokument är: <ul style="list-style-type: none"><li>Bolagsordning</li><li>Arbetsordning för styrelsen</li><li>Instruktioner för verkställande direktören, revisorutskott, ersättningsutskott och finansiell rapportering</li><li>Policyer</li></ul>
--	---

## Grund för styrningen

Till grund för styrningen ligger bland annat bolagsordningen, aktiebolagslagen, Nasdaq OMX First Norths Premiers regler för emittenter, Svensk Kod för bolagsstyrning, samt andra tillämpliga lagar och regler. Bolaget har sedan noteringen inte gjort några överträdelse varken mot Nasdaq OMX First Norths regelverk för emittenter eller mot god sed på aktiemarknaden.

## Aktien och aktieägare

Zinzino AB noterades på Nasdaq OMX First North den 11 december 2014 och flyttade till listans Premiersegment den 21 september 2020. Ursprungligen noterades Zinzino år 2010 för handel på Aktietorget (nuvarande Spotlight). Aktiekapitalet var per 2025-12-31 fördelat på 36 319 540 aktier, varav 5 113 392 är A-aktier (1 röst) och 31 206 148 B-aktier (0,1 röst). Aktiens kvotvärde är 0,10 SEK. Bolagets B-aktie handlas på Nasdaq First North Premier Growth Market, nasdaqomxnordic.com. Bolaget hade vid årets utgång 9 162 (6 817) aktieägare exklusive vissa utländska depåkunder. Största ägare var Örjan Saele med bolag och familj med 46,62% av rösterna och 28,29% av kapitalet samt Peter Sörensen med bolag och familj med 25,07% av rösterna och 11,98% av kapitalet. Information till aktieägarna återfinns på bolagets hemsida zinzino.com.

## Bolagsordning

Företagets bolagsordning beskriver bland annat bolagets verksamhet, antalet styrelseledamöter och revisorer, hur kallelse skall ske till årsstämma, ärendehantering under årsstämma och var stämma skall hållas. Bolagsordningen innehåller inga begränsningar i fråga om hur många röster varje aktieägare kan avge vid en årsstämma. Nuvarande gällande bolagsordning, som antogs av Årsstämman 20 maj 2021 återfinns på bolagets hemsida zinzino.com.

## Årsstämma

Det är på årsstämman och eventuella extra bolagsstämmor som samtliga aktieägare kan utöva sin rösträtt och besluta i ärenden som påverkar bolaget och dess verksamhet. Årsstämman, som hålls inom sex månader efter räkenskapsårets utgång, fattar beslut om fastställande av resultat- och balansräkning, disponering av årets vinst eller förlust, beslut om utdelning, samt beslutar om ansvarsfrihet för styrelse och verkställande direktör. Vidare väljs styrelsen och ledamöternas arvode fastställs. Stämman beslutar också om hur valberedning skall utses. Därutöver väljs revisorer och årsstämman beslutar om deras arvode. Därtill behandlas andra lagstadgade ärenden samt beslut fattas om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Härutöver fattas det beslut om andra förslag från styrelsen och aktieägare.

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats zinzino.com. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Dagens Industri. Samtliga aktieägare som är registrerade i aktieboken på avstämningsdagen och som anmält deltagande i tid enligt bolagsordningens bestämmelser därom har rätt att delta i stämman och rösta för sitt innehav av aktier. Aktieägare får företrädas av ett eller flera ombud.

## Årsstämma 2025

Årsstämma 2025 ägde rum onsdagen den 28 maj i bolagets lokaler på Hulda Mellgrens gata 5 i Västra Frölunda. Vid årsstämman närvarade aktieägare representerade motsvarande 75% av rösterna och 48% av kapitalet. Till stämmans ordförande valdes Hans Jacobsson. Några av de beslut som stämman fattade var följande:

- att fastställa resultat- och balansräkningar för moderbolaget och koncernen,
- att för räkenskapsåret 2024 dela ut 4 SEK per aktie samt i ny räkning överföra resterande del av den balanserade vinsten,
- att bevilja styrelse och VD ansvarsfrihet,
- att välja Hans Jacobsson till styrelsens ordförande och Staffan Hillberg, Pierre Mårtensson, Ingela Nordenhav och Anna Frick som övriga styrelseledamöter,
- att styrelsearvode skall utgå med totalt 1 360 tSEK, varav 400 tSEK till ordföranden, 200 tSEK till envar av övriga styrelseledamöter, 65 tSEK till ordföranden i revisionsutskottet och 40 tSEK till ledamot i revisionsutskottet samt 30 tSEK till ordförande i ersättningsutskottet och 25 tSEK till ledamot i ersättningsutskottet,
- att välja BDO Göteborg AB till revisionsbyrå och Katarina Eklund till huvudansvarig revisor,
- att i enlighet med valberedningens förslag fastställa principer för valberedning inför årsstämman 2026,
- att emittera 78 781 nya Zinzino B-aktier med betalning genom kvittning av fordran till Enhazz AG,
- att emittera 232 374 nya Zinzino B-aktier med betalning genom kvittning av fordran till Jay Shafer,
- att emittera 76 435 nya Zinzino B-aktier med betalning genom kvittning av fordran till bolagets distributörer,
- att emittera 1 000 000 teckningsoptioner till medarbetare med flera enligt styrelsens beslutsförslag,
- att ge styrelsen bemyndigande att besluta om företrädesemissioner,
- att ge styrelsen bemyndigande att besluta om riktade emissioner om högst sammanlagt 3 000 000 B-aktier,
- att godkänna den av styrelsen framlagda ersättningsrapporten för 2024,
- att emittera 90 000 teckningsoptioner till styrelsen i Zinzino AB enligt aktieägaren Örjan Saeles beslutsförslag.

## Årsstämma 2026

Årsstämma 2026 kommer att hållas i bolagets lokaler på Hulda Mellgrens gata 5 i Västra Frölunda den 2 juni. Valberedningens förslag till styrelseledamöter, styrelsens arvode och revisorer presenteras i kallelsen till årsstämman och på zinzino.com. I samband med det kommer även förslag till stämman gällande riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare, övriga beslutsförslag, samt all övrig relaterad information till kommande årsstämma publiceras på hemsidan zinzino.com och i förekommande fall även i kallelsen. För ytterligare information om årsstämman hänvisas till bolagets hemsida zinzino.com/bolagsstyrning.

## Valberedning

Valberedningen i Zinzino har till uppgift att framlägga förslag till antalet styrelseledamöter, val av styrelseledamöter inklusive styrelseordförande, ersättning till styrelseledamöter, lämna förslag till process för utseende av ny valberedning samt i övrigt följa vad som gäller i Svensk kod för bolagsstyrning.

## Valberedningens process

Styrelsens ordförande ska senast den 31 oktober sammankalla de två största ägarna i bolaget. Om någon av dessa avstår sin rätt att utse ledamot till valberedningen ska nästa aktieägare/ägargrupp i storleksordning beredas tillfälle att utse ledamot till valberedningen.

Valberedningens sammansättning ska offentliggöras senast sex månader före årsstämman.

Styrelsens ordförande är sammankallande till valberedningens första sammanträde. Styrelsens ordförande ska dock inte utses till ordförande i valberedningen.

Om det blir känt att någon av de aktieägare som utsett ledamot till valberedningen till följd av förändringar i ägarens aktieinnehav eller till följd av förändringar i andra ägares aktieinnehav inte längre tillhör de största ägarna, ska den ledamot som aktieägaren utsett, om valberedningen så beslutar, avgå och ersättas av ny ledamot som utses av den aktieägare som vid tidpunkten är den största registrerade aktieägaren som ej redan har utsett ledamot i valberedningen. Om de registrerade ägarförhållandena annars väsentligen ändras innan valberedningens uppdrag slutförts ska, om valberedningen så beslutar, ändring ske i sammansättningen av valberedningen enligt ovan angivna principer.

Valberedningens mandatperiod sträcker sig fram till dess att ny valberedning utsetts.

Styrelsens ordförande ska årligen presentera en utvärdering av styrelsens arbete under året för valberedningen, vilken ligger till grund för valberedningens arbete tillsammans med kraven i svensk kod för bolagsstyrning och de bolagsspecifika kraven i Zinzino. I valberedningens arbetsuppgifter ingår att:

- Utvärdera styrelsens sammansättning och arbete
- Nominera till stämman avseende val av styrelseledamöter och styrelseordförande

## Valberedning inför årsstämman 2026

Ledamöter	Utsedd av	Oberoende *	Röstandel 2025-12-31
Magnus Götenfelt (ordförande)	Saele Invest & Consulting AS	Ja/ja	46,62%
Cecilia Halldner	Cashflow Holding ApS	Ja/ja	25,07%
Hans Jacobsson	Styrelsen i Zinzino AB	Ja/ja	0,22%

\*Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen/till den i bolaget röstmässigt största ägaren.

- Nominera de externa revisorerna
- Lägga fram förslag avseende arvode till styrelse och revisor

I enlighet med ovanstående principer består valberedningen av följande tre ledamöter fram till nästa årsstämma den 2 juni 2026:

Valberedningens ordförande är Magnus Götenfelt, sammankallande av valberedningen är Hans Jacobsson.

Valberedningen har haft två möten samt ett antal mail- och telefonkontakter. Valberedningens fullständiga förslag och motiveringar inför årsstämman 2026 kommer att presenteras på bolagets hemsida zinzino.com i god tid innan årsstämman äger rum. Aktieägare som vill lägga fram förslag till valberedningen kan göra detta via e-post till shares@zinzino.com eller via post till bolagets huvudkontor. För att valberedningen skall ha möjlighet att ta hänsyn till inkomna synpunkter i sina förslag till årsstämman, skall förslagen till valberedning vara inlämnade senast två månader före årsstämman.

Det har utgått ett arvode på 18 tSEK vardera till Magnus Götenfelt och Cecilia Halldner för deras arbete inför årsstämman 2026.

### Styrelsen

Styrelsen ansvarar för organisation och förvaltning för Zinzino AB. Styrelsen skall ge ett effektivt stöd för och kontroll av ledningens arbete. Styrelsen har antagit en arbetsordning som innehåller regler och riktlinjer för arbetet. Arbetsordningen reglerar bland annat antalet ordinarie styrelsemöten, vilka ärenden som skall behandlas vid ordinarie styrelsemöten och styrelseordförandens åligganden. Den nu gällande arbetsordningen och VD-instruktionen antogs vid det konstituerande styrelsemötet den 20 maj 2021 och lämnades oförändrad vid årets konstituerande styrelsemöte den 28 maj 2025. Styrelsen ska enligt bolagsordningen bestå av minst tre och högst tio ledamöter samt högst tio suppleanter. På årsstämman den 28 maj 2025 fastställdes att styrelsen ska ha fem stämмоvalda ledamöter utan suppleanter samt att fram till tiden för nästa årsstämma som äger rum den 2 juni 2026, omvaldes styrelseledamöterna Hans Jacobsson, Staffan

Hillberg, Pierre Mårtensson, Ingela Nordenhav och Anna Frick. Hans Jacobsson omvaldes som ny ordförande.

Styrelsen presenteras närmare på sidan 73. Koncernens verkställande direktör (VD) Dag Bergheim Pettersen deltar som föredragande i samtliga styrelsemöten. Detsamma gäller koncernens CFO, Fredrik Nielsen. Andra tjänstemän i koncernen deltar över tiden i styrelsens sammanträden såsom föredragande av särskilda frågor.

### Styrelsens oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen

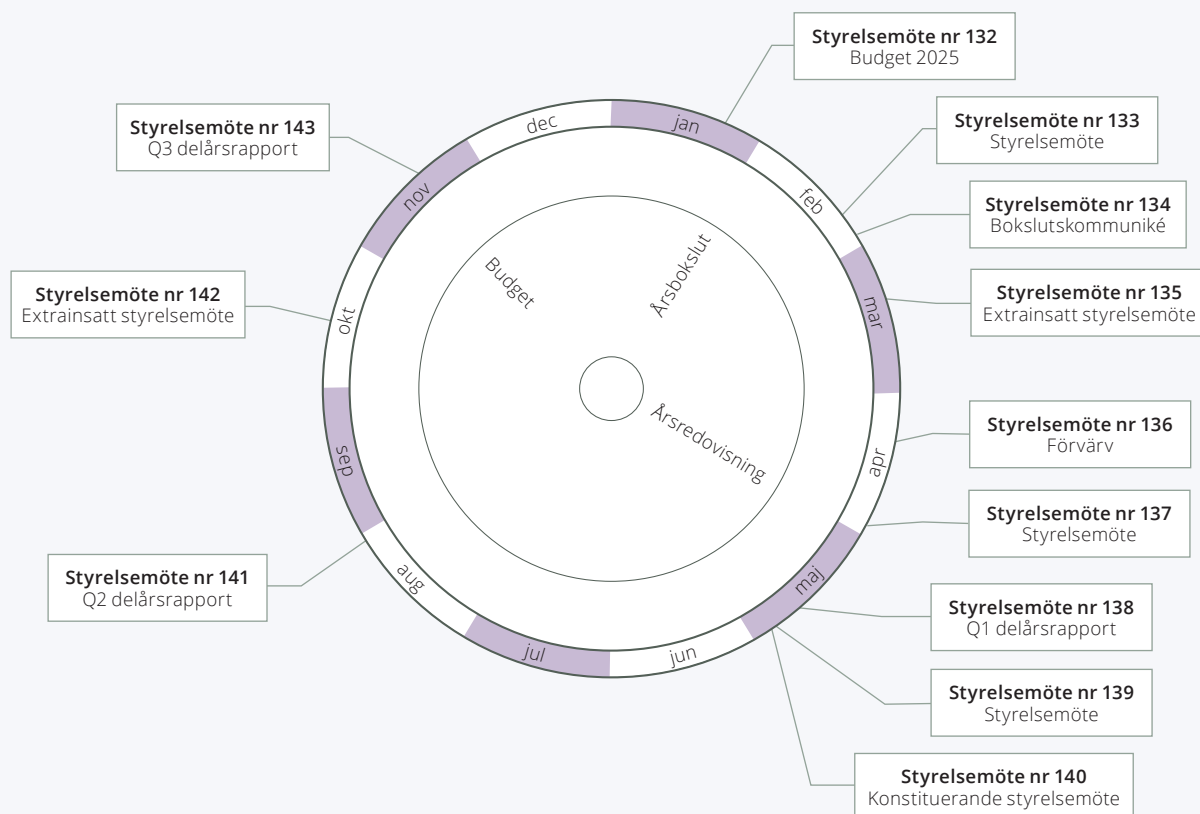
I Zinzino uppgår antalet stämмоvalda styrelseledamöter som är oberoende i förhållande till bolaget till 100% av ledamöterna. Antalet stämмоvalda styrelseledamöter som är oberoende av bolagets större ägare uppgår även det till 100%. Två styrelseledamöter är kvinnor, men i enlighet med Koden avser valberedningen att eftersträva en jämnare könsfördelning i styrelsen.

### Styrelsens arbete och ansvar

Det är styrelsen som fastställer bolagets mål, strategier, budget och affärsplan. Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltning och ska säkerställa kvaliteten i den finansiella rapporteringen och interna kontrollen. Dessutom ska styrelsen behandla och godkänna finansiella rapporter och fastställa viktigare policys och regelsystem. Styrelsen ska även besluta om större beslut utanför den löpande förvaltningen som investeringar och förändringar. Styrelsen ska följa upp verksamheten utifrån mål och riktlinjer. Arbetet styrs utifrån den svenska aktiebolagslagen, bolagsordningen, Koden och av styrelsens arbetsordning.

Styrelsen ska årligen hålla konstituerande sammanträde efter årsstämma. Vid det konstituerande styrelsemötet ska bland annat bolagets firmatecknare fastställas samt styrelsens arbetsordning gås igenom och fastställas. På styrelsemötena behandlas normalt bolagets finansiella situation samt frågor av större betydelse för bolaget. VD redogör löpande för affärsplaner och strategiska frågeställningar. Styrelsen är enligt styrelsens arbetsordning beslutsför när minst tre ledamöter är närvarande.

## Bokslutsår 2025



### Mångfaldspolicy

Zinzino, genom valberedningen, tillämpar regel 4.1 i Svensk kod för bolagsstyrning som mångfaldspolicy vid framtagande av förslag till val av styrelseledamöter. Regeln innebär att styrelsen ska ha en med hänsyn till bolagets verksamhet, utvecklingsskede och förhållanden i övrigt ändamålsenlig sammansättning, präglad av mångsidighet och bredd avseende de bolagsstämmovalda ledamöternas kompetens, erfarenhet och bakgrund. En jämn könsfördelning skall eftersträvas. Målet med mångfaldspolicyn är att tillgodose vikten av tillräcklig mångfald i styrelsen när det gäller kön, ålder och nationalitet samt erfarenheter och yrkesbakgrund.

### Styrelsemöten

Styrelsen har under 2025 hållit 12 protokollförda möten. Styrelseledamöternas närvarofrekvens framgår av tabellen nedan. Varje möte följde en agenda och beslutsmaterial sändes till styrelsen inför varje styrelsemöte. VD, CFO och vissa andra ledande befattningshavare i bolaget har deltagit i styrelsens sammanträden för att presentera ärenden.

Styrelsen genomför årligen en utvärdering av sitt arbete i syfte att utveckla styrelsens arbetsformer och effektivitet. Utvärdering av styrelsens arbete utfördes under februari-mars 2026. Utvärderingen har likt tidigare år även avseende

arbetet 2025 grundat sig på enkät. I tillägg därtill har valberedningen genomfört individuella intervjuer med ledamöterna. Resultatet och en analys av detsamma har redovisats för styrelsen och efterföljts av diskussion och identifiering av fokusområden för det fortsatta arbetet. Det kan vidare noteras att valberedningen tagit del av rapporten i sin helhet samt styrelsens slutsatser. Styrelsens utvärdering av den verkställande direktören Dag Bergheim Pettersen utfördes även det i mars 2026.

### Ledamöternas närvaro vid styrelsemöten

Hans Jacobsson	Ordförande	12 av 12
Staffan Hillberg	Ledamot	12 av 12
Pierre Mårtensson	Ledamot	12 av 12
Ingela Nordenhav	Ledamot	12 av 12
Anna Frick	Ledamot	12 av 12

### Ersättning till styrelsens ledamöter

Ersättningar och övriga förmåner till styrelsen och styrelsens ordförande beslutas av bolagets aktieägare på bolagsstämman. På årsstämman den 28 maj 2025 beslutades att styrelsearvode ska utgå med 400 tSEK till Hans Jacobsson som valdes till styrelsens ordförande och 200 tSEK till de övriga styrelseledamöterna Staffan Hillberg, Pierre Mårtens-

son, Ingela Nordenhav och Anna Frick. Utöver det har det utgått utskottsarvode med 65 tSEK till ordföranden i revisionsutskottet Hans Jacobsson och 40 tSEK till ledamot i revisionsutskottet Anna Frick samt 30 tSEK till ordförande i ersättningsutskottet, Staffan Hillberg och 25 tSEK till ledamot i ersättningsutskottet, Pierre Mårtensson. Under räkenskapsåret 2025 uppgick den totala ersättningen till styrelsen till 1 291 tSEK och fördelades i enlighet med tabellen på sidan 102.

### Information till styrelsen

Styrelsens arbete följer arbetsordningen och styrelsen erhåller information från ledningen i form av verksamhetsrapporter i enlighet med VD-instruktionen. Bolagets revisorer rapporterar sina iakttagelser från granskningen av bokslut och sin bedömning av bolagets interna kontroll och rutiner till styrelsen.

## Styrelsens utskott

### Ersättningsutskott

Enligt Koden ska ledamöterna i ersättningsutskottet vara oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning. Styrelsens ersättningsutskott ska kontinuerligt, utifrån rådande marknadsförhållanden, utvärdera ersättningen till ledningen. Nuvarande ersättningskommitté består av styrelseledamöterna Pierre Mårtensson och Staffan Hillberg, vilka båda anses vara oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning. Ledamöterna i ersättningsutskottet utses årligen av styrelsen. Ersättningsutskottets huvudsakliga uppgifter är (a) att förbereda och föreslå beslut avseende ersättning och andra anställningsvillkor till bolagets ledande befattningshavare, (b) övervaka och utvärdera ersättningsstrukturer, ersättningsnivåer och olika ersättningsprogram till ledande befattningshavare och (c) att övervaka och utvärdera utfallet av rörlig ersättning och bolagets efterlevnad av riktlinjerna avseende ersättning som antagits av bolagsstämman. Efter årsstämman 2025 har ersättningsutskottet fram till rapportdatum haft två möten. Ersättningsutskottets möten och närvarofrekvens framgår av tabellen nedan.

#### Möten ersättningsutskott

Staffan Hillberg	2 av 2
Pierre Mårtensson	2 av 2

### Revisionsutskott

Zinzinos revisionsutskott består av styrelsens Hans Jacobsson (ordförande) och Anna Frick. Båda revisionsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och till bolagets större aktieägare. Revisionsutskottets arbete regleras av en särskild instruktion som antagits av styrelsen som en del av dess arbetsordning. Revisionsutskottet ansvarar för att säkerställa kvaliteten i den finansiella rapporteringen samt effektiviteten i intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen. Revisionsutskottet ska i korthet, utan

att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, fortlöpande träffa bolagets revisorer för att informera sig om revisionens inriktning och omfattning. Bolagets revisor ska bjudas in att delta vid revisionsutskottets möten. Revisionsutskottet ska sammanträda minst tre gånger per räkenskapsår. Minst en gång per år ska sammanträde ske då inte någon från bolagsledningen är närvarande. Vid revisionsutskottets sammanträden ska protokoll föras. Revisionsutskottet ska informera styrelsen om vad som behandlats i utskottet. Utskottet har fram till rapportdatum haft tre möten. Revisionsutskottets möten och närvarofrekvens framgår av tabellen nedan.

#### Möten revisionsutskott

Hans Jacobsson	3 av 3
Anna Frick	3 av 3

### Revision

Zinzinos valda revisorer är BDO Göteborg AB (BDO) med Katarina Eklund som huvudansvarig revisor. Katarina Eklund är auktoriserad revisor och har varit revisor för Zinzino sedan årsstämman 2023. Katarina Eklund har revisionsuppdrag i bl.a. Amhult 2 AB (publ.) och Forsman & Bodenfors AB.

Granskning av årsbokslut görs under januari-februari. Granskning av årsredovisning sker under mars-april. Inom ramen för revisionen görs löpande under året en utvärdering av interna rutiner och kontrollsystem. Slutsatserna från granskningen rapporteras till koncernens VD, CFO och styrelsen. Zinzino har utöver revisionsuppdraget använt BDO för rådgivning i redovisningsfrågor och skattefrågor.

### VD och företagsledning

Styrelsen utser VD. VD leder bolaget, sköter den löpande förvaltningen och ansvarar för att styrelsen får den information som krävs för sina åtaganden. VD är inte ledamot i styrelsen. VD är föredragande inför styrelsen och deltar på möten, utom då VD själv utvärderas, då styrelsen träffar revisorn utan företagsledningen eller om styrelsen så beslutar. Ansvarsfördelningen mellan styrelsen och VD beskrivs i en skriftlig VD-instruktion som är föremål för årlig revision. VD utser medlemmar i ledningsgruppen. Ledningsgruppen har till uppgift att driva affärsverksamheten och följa upp utvecklingen. Vid ingången av 2025 bestod ledningsgruppen av Dag Bergheim Pettersen (VD/CEO), Fredrik Nielsen (CFO), Henrik Hammargren (CSCO), Jakob Spijker (COO), Daniel Vennerstrand (CTO), Gabriele Helmer (CMO) Dr. Colin Robertsson (CPM), Lars Dahlberg (VPS/E), Linda Johnsson (CHRO) och Katriin Laanep (CSO).

### Ersättningar

Styrelsens arvode beslutas av årsstämman. Den inom styrelsen utsedda ersättningskommittén skall bereda riktlinjer avseende lön och övriga anställningsvillkor för verkställande direktören och andra ledande befattningshavare och förelägga styrelsen förslag till beslut i sådana frågor. Styrelsen fattar beslut om lön och övriga ersättningar till

Ersättningar och övriga förmåner 2025	Grundlön/ Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga ersättningar	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Styrelsens ordförande – Hans Jacobsson	437	-	-	-	-	437
Styrelseledamot – Staffan Hillberg	215	-	-	-	-	215
Styrelseledamot – Pierre Mårtenson	218	-	-	-	-	218
Styrelseledamot – Ingela Nordenhav	192	-	-	-	-	192
Styrelseledamot – Anna Frick	230	-	-	-	-	230
Verkställande direktör – Dag Bergheim Pettersen	5 338	2 408	3 098	258	1 736	12 838
Andra ledande befattningshavare (10 personer)	13 671	1 101	160	1 258	2 539	18 729
<b>Summa</b>	<b>20 301</b>	<b>3 509</b>	<b>3 258</b>	<b>1 516</b>	<b>4 275</b>	<b>32 859</b>

verkställande direktören samt rörliga ersättningar till övriga ledande befattningshavare. Verkställande direktören fattar beslut om lön och övriga ersättningar till övriga ledande befattningshavare i enlighet med ersättningsutskottet och styrelsens riktlinjer. Med andra ledande befattningshavare avses tio personer som tillsammans med verkställande direktören utgör koncernledningen.

Gällande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare återfinns under not 8 på sidorna 101-105 i årsredovisningen 2025. Bolagets ersättningsrapport för verksamhetsåret 2025 finns publicerad på zinzino.com som underlag för beslut av årsstämman den 2 juni 2026.

### Intern kontroll, riskhantering och investor relations

Enligt aktiebolagslagen och Koden är styrelsen skyldig att se till att Zinzino har tillfredsställande interna kontroller, att hålla sig informerad om Zinzinos interna kontrollsystem och att bedöma hur väl systemet fungerar. Zinzinos arbete med intern kontroll kan delas in i kontrollmiljön, riskbedömningen, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning. Styrelsen använder sig av arbetsordningar samt instruktioner för sitt och verkställande direktörens arbete i syfte att uppnå en effektiv hantering av verksamhetens risker. Ansvar för att upprätthålla en effektiv kontrollmiljö och intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen är delegerat till verkställande direktören. För extern kommunikation finns riktlinjer som säkerställer att korrekt information distribueras till marknaden. I samband med rapportsläpp sammanträder alltid styrelsen, via ordinarie styrelsemöte eller per telefon och formellt godkänner det rapportförslag som ledningen tagit fram före publicering.

### Kontrollmiljö

Kontrollmiljön utgör grunden för intern kontroll. Zinzinos kontrollmiljö består bland annat av sunda värdegrunder, integritet, kompetens, ledarfilosofi, organisationsstruktur, ansvar och befogenheter. Zinzinos interna arbetsordningar, instruktioner, policys, riktlinjer och manualer vägleder medarbetarna. I Zinzino säkerställs en tydlig roll och ansvarsfördelning för en effektiv hantering av verksamhetens risker

bland annat genom styrelsens arbetsordning, revisionsutskottets instruktion och instruktionen för verkställande direktören. Verkställande direktören rapporterar regelbundet till styrelsen, även mellan styrelsemötena. I den löpande verksamheten ansvarar verkställande direktören för det system av interna kontroller som krävs för att skapa en kontrollmiljö för att hantera väsentliga risker. I Zinzino finns även riktlinjer och policys gällande finansiell styrning och uppföljning samt kommunikationsfrågor. Ramar finns för kredit- och valutahantering.



### Kontrollaktiviteter

Kontrollaktiviteterna har som främsta syfte att förebygga, upptäcka och korrigera fel i den finansiella rapporteringen utifrån ett utarbetat system. Zinzino utför varje månad en detaljerad uppföljning av olika aktiviteter på kontonivå med syfte att analysera avvikelser samt upptäcka väsentliga fel i redovisningen. Zinzino genomför även månadsvis analys av koncernbolagens tillgångar och skulder. Zinzino har ett revisionsutskott vilket bidrar till en utökad kontroll av koncernens finansiella rapportering och bolagets interna rutiner.

## Riskbedömning

Styrelsen har det yttersta ansvaret för riskbedömningen och utvärderar årligen risker och söker uppnå en stor medvetenhet om risker hos medarbetarna. Identifierade riskområden är framför allt finansiell rapportering, operationella risker och legala risker. För information om de av bolagets främsta identifierade operativa och legala risker, se Förvaltningsberättelsens sidor 56–64.

Zinzino arbetar löpande med riskanalyser för att identifiera potentiella källor till fel inom den finansiella rapporteringen. Risker för väsentliga felaktigheter i redovisningen kan föreligga i samband med bokföring och värdering av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader eller avvikelser från upplysningskrav. Zinzinos riskbedömning av den finansiella rapporteringen syftar till att identifiera och utvärdera de mest väsentliga riskerna.

## Information och kommunikation

Zinzino har varit noterat sedan år 2010 (då Aktietorget) och Zinzino har lång erfarenhet av finansiell extern kommunikation. Zinzino har en organisation och rutiner för att säkerställa att den finansiella rapporteringen är korrekt. Arbetet styrs av interna styrdokument som definierar vem som ska göra vad för att säkerställa att rätt information når berörda parter på ett korrekt sätt. Zinzino har en informationspolicy för att säkerställa god kvalitet på extern och intern information och att Zinzino uppfyller aktiemarknadens krav på informationsgivning. Syftet är att på ett förtroendegivande sätt förmedla information externt och internt så att kunskapen och förtroendet för Zinzino upprätthålls och utvecklas. I styrdokumentet finns rutiner för pressmeddelanden, finansiella rapporter, stämmor, emissioner, hemsida, registrering av insynspersoner, hantering av loggbok och så vidare. Samtliga rapporter och pressmeddelanden publiceras samtidigt med offentliggörandet på Zinzinos hemsida [zinzino.com](http://zinzino.com).

## Uppföljning

Styrelsen utvärderar kontinuerligt den information som bolagsledningen lämnar, vilken innefattar såväl finansiell information som väsentliga frågeställningar rörande den interna kontrollen. Styrelsen och revisionsutskottet följer löpande upp effektiviteten i den interna kontrollen, vilken, utöver löpande uppdatering vid avvikelser, bland annat sker genom att säkerställa att åtgärder vidtas rörande de förslag till åtgärder som kan ha framkommit vid externa revisioner. Revisionsutskottet behandlar specifikt frågan rörande intern kontroll.

## Internrevision

Zinzino har under verksamhetsåret inte haft en separat internrevisionsfunktion. Revisionsutskottet samt CFO har ägnat särskild uppmärksamhet åt dessa frågor. Styrelsen utvärderar årligen behovet av att inrätta en internrevisionsfunktion.

# Styrelse



## Hans Jacobsson

Styrelseordförande och styrelseledamot  
Ordförande Revisionsutskottet

Född: 1967

Hans Jacobsson är utbildad civilekonom. Utöver rollen som ordförande i Zinzino arbetar Hans även som ordförande i följande Spotlight Stock Market och First North noterade bolag: Thinc Collective, Lohilo Foods, Tura Group och Gosol Energy Group. Tidigare yrkeserfarenhet som bl.a. CFO för Thinc Collective, VD för Rootfruit Scandinavia AB, finans- och logistikdirektör för General Mills Scandinavia AB, Partner i CR&T Ventures (Riskkapitalbolag i Buresfären) och Investment Manager i Investment AB Bure. Hans har en stor erfarenhet av företagsförvärv och försäljningar, börsnoteringar och strukturaffärer. Dessutom har han omfattande kompetens inom livsmedel och konsumentprodukter.

Hans Jacobsson har varit ledamot i bolagets styrelse sedan 2007 och styrelseordförande sedan 2009.

Antal aktier: 181 397 B-aktier  
Antal teckningsoptioner: 55 000  
Oberoende i förhållande till större aktieägare: Ja  
Oberoende i förhållande till bolaget och ledningen: Ja



## Anna Frick

Styrelseledamot  
Ledamot Revisionsutskottet

Född: 1968

Anna Frick är civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm. Anna har arbetat med kommunikation och digital transformation och har styrelseerfarenhet från bl.a. Nordnet AB (publ.), Leo Vegas AB och A3 Allmänna IT- och Telekom AB. Övriga aktuella styrelseuppdrag är bl.a. Fortnox AB (publ.), Medhelp Care AB (publ.) och Svea Bank AB.

Anna Frick har utträtt ur Zinzinos styrelse i april 2026 på egen begäran.

Antal aktier: 743 B-aktier  
Antal teckningsoptioner: 17 143  
Oberoende i förhållande till större aktieägare: Ja  
Oberoende i förhållande till bolaget och ledningen: Ja



## Pierre Mårtensson

Styrelseledamot  
Ordförande Ersättningsutskottet

Född: 1972

Pierre Mårtensson är utbildad civilekonom från Norwegian School of Management och har lång och framgångsrik erfarenhet med att få bolag att växa internationellt. Genom sitt bolag The Scale Factory arbetar Pierre idag med att kommersialisera företag in på de asiatiska marknaderna i tillägg till sin roll som Venture Partner för Venture Capital-företaget Antler. Tidigare har Pierre haft ledande positioner inom ett flertal globala företag såsom Managing Director i Kina för direktförsäljningsföretaget Oriiflame, EVP Asien för kosmetikaföretaget Pixi Beauty, SVP & Head of Expansion för reklamteknikföretaget Tapad samt Managing Director Singapore och Sydafrika för Lux International.

Pierre Mårtensson har varit ledamot i bolagets styrelse sedan 2015.

Antal aktier: 25 000 B-aktier  
Antal teckningsoptioner: 15 000  
Oberoende i förhållande till större aktieägare: Ja  
Oberoende i förhållande till bolaget och ledningen: Ja



## Ingela Nordenhav

Styrelseledamot

Född: 1972

Ingela Nordenhav är ingenjör från Chalmers Tekniska Högskola och har en lång karriär inom Volvokoncernen bakom sig. Hon var bl.a. Global Marknadschef på Volvo Trucks där hon drev företagets förändringsresa inom image och digitalisering. Tidigare erfarenhet har hon från produktutveckling, kvalitet, försäljning och eftermarknad samt att hon har bott och arbetat utomlands i Nederländerna och USA. Ingela har stor erfarenhet av strategisk företagsledning och globalt arbete. Hon driver idag ett konsultbolag och har styrelseuppdrag som ordförande och ledamot i både börsnoterade och privata bolag.

Ingela Nordenhav har varit ledamot i bolagets styrelse sedan 2019.

Antal aktier: 2 000 B-aktier  
Antal teckningsoptioner: 15 000  
Oberoende i förhållande till större aktieägare: Ja  
Oberoende i förhållande till bolaget och ledningen: Ja



## Staffan Hillberg

Styrelseledamot  
Ledamot Ersättningsutskottet

Född: 1964

Staffan Hillberg har läst elektroteknik vid Chalmers samt har en MBA från INSEAD. Staffan är VD för Wood & Hill Investment AB. Har en lång erfarenhet från operativa positioner internationellt samt den finansiella industrin. Tidigare VD för Heliospectra AB samt Yield AB, Managing Partner för MVI, partner i CR&T Ventures AB (riskkapitalbolag inom Buresfären), VD för AppGate AB, VD för Bonnier online, chef för Bonnier Medialab, produktchef för Apple Computer Inc i Frankrike och USA.

Staffan Hillberg har varit ledamot i bolagets styrelse sedan 2007.

Antal aktier: 87 912 B-aktier  
Antal teckningsoptioner: 35 000  
Oberoende i förhållande till större aktieägare: Ja  
Oberoende i förhållande till bolaget och ledningen: Ja

# Koncernledning



**Dag Bergheim Pettersen**  
Chief Executive Officer

Född: 1970

Dag Bergheim Pettersen är utbildad ingenjör på Oslo Universitet och har haft ledande positioner på Elgiganten, Alcatel och som senior Vice President i TeliaSoneras dotterbolag NetCom. Dag har stor erfarenhet av strategiskt ledarskap i tillväxtföretag och är anställd som VD på Zinzino sedan 2012.

Antal aktier: 1 250 158 B-aktier  
Antal teckningsoptioner: 110 000



**Gabriele Helmer**  
Chief Marketing Officer

Född: 1977

Gabriele Helmer har en masterexamen i företagsekonomi och internationell marknadsföring. Sedan 2001 har hon arbetat i olika befattningar inom marknadsföring inom internationella företag såsom Lufthansa, Beiersdorf, General Mills och Specsavers. Gabriele har även erfarenhet från reklambranschen och har tidigare varit styrelseledamot på Zinzino. Anställd på Zinzino sedan mars 2019.

Antal aktier: 40 037 B-aktier  
Antal teckningsoptioner: 20 000



**Fredrik Nielsen**  
Chief Financial Officer

Född: 1977

Fredrik Nielsen är civilekonom med en bred erfarenhet av ledande befattningar inom ekonomiområdet. Anställd på Zinzino sedan 2009, dessförinnan var han ekonomichef på Gymnasium Sportcenter AB.

Antal aktier: 61 500 B-aktier  
Antal teckningsoptioner: 0



**Greta Billing**  
Chief Development Officer

Född: 1982

Greta Billing har en BA examen inom humaniora med mångårig erfarenhet av projektledning, affärsutveckling och investor relations inom internationella bolag. Greta har tidigare arbetat inom rese- och tjänstesektorn samt bank och finans. Anställd på Zinzino sedan 2012 och har haft roller inom projektledning, bank- och compliance samt investor relations.

Antal aktier: 3 140 B-aktier  
Antal teckningsoptioner: 2 500



**Henrik Hammargren**  
Chief Supply Chain Officer

Född: 1980

Henrik Hammargren är civilekonom och har sedan 2006 arbetat som Controller i ledande befattningar på ett flertal företag, däribland Autoliv, Elanders och Resia. Anställd på Zinzino sedan november 2018.

Antal aktier: 41 830 B-aktier  
Antal teckningsoptioner: 10 000



**Jakob Spijker**  
President of Sales / NEW Europe & Africa

Född: 1968

Jakob Spijker har en bakgrund inom logistik både i Sverige och i hemlandet Holland. Han har varit anställd på Zinzino sedan 2012. Jakobs roll som COO inkluderar affärsutveckling och övergripande ansvar över logistik.

Antal aktier: 14 410 B-aktier  
Antal teckningsoptioner: 30 000

# Koncernledning



**Daniel Vennerstrand**  
Chief Technical Officer

Född: 1976

Daniel Vennerstrand har en Master inom Computer Engineering och har sedan 2001 arbetat med systemutveckling och ledning av mjukvaruutveckling i produktbolag. Daniel kommer senast från Intermail där han arbetade som utvecklingschef. Anställd på Zinzino sedan april 2018.

Antal aktier: 30 000 B-aktier  
Antal teckningsoptioner: 10 000



**Katriin Laneep**  
Chief Support Officer

Född: 1973

Katriin Laneep har många års erfarenhet inom kundservice och mer än 10 års erfarenhet av direktförsäljningsbranschen. Hon började på Zinzino 2012 som supportmedarbetare och avancerade sedan till både Director Support och Leader Council Support. Allra senast har hon jobbat som chef för Partner Support innan hon blev befordrad till Head of Support.

Antal aktier: 0  
Antal teckningsoptioner: 10 000



**Dr. Colin Robertson**  
Chief Product Officer

Född: 1972

Dr. Colin Robertson har en Kandidatexamen, Masterexamen och en PhD i idrottsvetenskap, träning och nutrition samt träningsfysiologi och är dessutom en registrerad nutritionist. Han har studerat vid Universitetet i Oxford, Liverpool John Moores Universitetet, Liverpool Universitetet, Universitetet of Chester och Glamorgan Universitetet. Colin har tillbringat de senaste 30 åren med att arbeta inom högpresterande idrott, som klinisk träningsfysiolog och som forskningskoordinator för både nationella och internationella hälsostrategier. Han har publicerats i stor omfattning och har presenterat vid ledande globala vetenskapliga och medicinska konferenser, samt bidragit med ett föredrag för TED-rörelsen. Colin började på Zinzino 2020 som vetenskaplig forskningsspecialist och tillträdde rollen som Chief Product Officer under 2022.

Antal aktier: 0  
Antal teckningsoptioner: 5 000



**Linda Johnsson**  
Chief Human Resources Officer

Född: 1975

Linda Johnsson har en kandidatexamen (BA) inom personalvetenskap med mångårig erfarenhet av strategiskt arbete, affärsutveckling, ledarskap, HR och hållbarhet i olika ledande befattningar. Linda har arbetat i svenska såväl som internationella bolag som bland annat Lionbrige, Entrematic (ASSA ABLOY Entrance Systems) Latour Investment AB och kommer senast som Group HR Manager från Ligula Hospitality Group. Anställd på Zinzino sedan juni 2021.

Antal aktier: 3 600 B-aktier  
Antal teckningsoptioner: 10 000

# Försäljningsledning



**Fredrik Skarnaes Hansen**  
MD Faun Pharma

Fredrik Skarnaes Hansen har en Master of Business samt certifierad PRINCE2 Projektledare från Metier Academy. Han har arbetat med försäljning och försäljningsledning i över 25 år inom såväl IT, telekom som livsmedel. Fredrik började på Faun Pharma under 2018 och har ansvarat för att leda och utveckla Fauns kundportfölj och tillträdde som MD under 2024.

Antal aktier: 0  
Antal teckningsoptioner: 0



**Stefan Mühl**  
President DACH & Türkiye

Stefan Mühl började på Zinzino i april 2022 i samband med förvärvet av Enhanzz, där han verkade som COO. Stefan axlar numer rollen som affärsutvecklingschef för att integrera partners från Enhanzz samt varumärket HANZZ+HEIDII in i Zinzinos affärsmodell och system. Stefan ser tillbaka på 20 års erfarenhet av att arbeta i stora internationella företag, där hans fokus de senaste 10 åren har varit det tvärvetenskapliga samarbetet mellan försäljning och företaget.

Antal aktier: 0  
Antal teckningsoptioner: 30 000



**Thomas Ekberg**  
President, APAC region

Thomas Ekberg började på Zinzino under i slutet av 2024. Thomas har 25 års erfarenhet av att öppna nya marknader och leda stora team inom skönhets- och hälsosektorerna, främst inom APAC-regionen. Som tidigare EVP hade Thomas en tung roll inom marknads-expansion, att förstärka varumärkesnärvaro, optimering av supply chain-verksamheter och drivit betydande affärstillväxt. Thomas ledarstil med fokus på människan blir en stor tillgång för Zinzinos fortsatt framgång på APAC-marknaden.

Antal aktier: 0  
Antal teckningsoptioner: 150 000



**Sammy El Ghouli**  
President South Europe

Sammy El Ghouli har över 30 års erfarenhet av direktförsäljning, nätverksmarknadsföring och verkställande ledarskap inom olika branscher. Hans karriär inkluderar nyckelroller i både nationella och internationella organisationer och han har drivit framgångsrika expansioner över såväl Amerika, Europa som Sydostasien. Han talar flytande engelska, spanska och tyska, och behärskar även franska och arabiska. Sammy är djupt engagerad i att vägleda och coacha team till framgång och hjälpa andra att uppnå sina drömmar samt att vara en internationell motivationstalare.

Antal aktier: 0  
Antal teckningsoptioner: 40 000



**Miguel A. Beas**  
President LATAM

Miguel A. Beas kommer ursprungligen från Spanien med en gedigen bakgrund inom juridik och har varit en del av nätverksmarknadsföringsindustrin i snart 30 år. Under sin karriär har han huvudsakligen styrt försäljningen från ledande roller där han drivs av en passion för att inspirera till förändring genom individanpassade kosttillskott, utifrån principen om faktabaserad testning snarare än att gissa sig fram. Tack vare Zinzinos produktutbud och välkomnande community har han fått utlopp för både sin livfulla energi och djupa hängivenhet. Miguel har även författat tre böcker och pratar fyra språk.

Antal aktier: 52 000  
Antal teckningsoptioner: 10 000

# Koncernens rapport

## – över totalresultat

Belopp i tSEK	Not	Räkenskapsår	
		2025	2024
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Nettoomsättning	5	3 172 194	2 094 073
Övriga rörelseintäkter	6, 10	165 264	113 714
<b>Summa</b>		<b>3 337 458</b>	<b>2 207 787</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Råvaror och förnödenheter	23	-622 400	-451 585
Handelskostnader		-1 596 002	-1 023 725
Övriga externa kostnader	7, 10	-439 498	-291 730
Personalkostnader	8	-236 192	-190 073
Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	20, 21	-33 337	-30 774
<b>Summa</b>		<b>-2 927 429</b>	<b>-1 987 887</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>410 029</b>	<b>219 900</b>
Finansiella intäkter	9	12 932	6 100
Finansiella kostnader	9	-3 969	-6 718
<b>Summa resultat från finansiella poster</b>		<b>8 963</b>	<b>-618</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>418 992</b>	<b>219 282</b>
Skatt på årets resultat	11	-94 461	-49 937
<b>Årets resultat</b>		<b>324 531</b>	<b>169 345</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Poster som kan komma att omföras till årets resultat			
Valutakursdifferenser utländska verksamheter		-16 090	3 524
<b>Övrigt totalresultat för året, efter skatt</b>		<b>-16 090</b>	<b>3 524</b>
<b>Summa totalresultat för året</b>		<b>308 441</b>	<b>172 869</b>

# Koncernens rapport

## – över totalresultat, fortsättning

Årets resultat hänförligt till	Not	Räkenskapsår	
		2025	2024
Moderbolagets aktieägare		324 321	169 169
Innehav utan bestämmande inflytande		210	176
<b>Summa</b>		<b>324 531</b>	<b>169 345</b>
<b>Summa totalresultat för perioden hänförligt till</b>		<b>2025</b>	<b>2024</b>
Moderbolagets aktieägare		308 231	172 693
Innehav utan bestämmande inflytande		210	176
<b>Summa</b>		<b>308 441</b>	<b>172 869</b>

*Resultat per aktie, räknat på periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare:*

Belopp i SEK		2025	2024
Resultat per aktie före utspädning	36	9,09	4,95
Resultat per aktie efter utspädning		8,64	4,59

*Noterna på sidorna 88–125 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning.*

# Koncernens balansräkning

Belopp i tSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Goodwill	20	268 638	100 377
Övriga immateriella tillgångar	20	103 167	75 210
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>		<b>371 805</b>	<b>175 587</b>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier, verktyg och installationer	21	17 558	15 412
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>17 558</b>	<b>15 412</b>
Nyttjanderättstillgångar	22	37 994	41 809
Andelar i intresseföretag	13	9 474	2 175
Andra finansiella tillgångar	19	6 929	34 516
Uppskjutna skattefordringar	30	2 609	4 618
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>446 369</b>	<b>274 117</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Varulager</i>			
Färdiga varor och handelsvaror	23	377 970	311 190
<b>Summa varulager</b>		<b>377 970</b>	<b>311 190</b>
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	25	14 888	9 848
Övriga fordringar	26	67 585	69 137
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	27	74 708	77 744
Likvida medel	28	771 004	463 050
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>928 185</b>	<b>619 779</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 306 155</b>	<b>930 969</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 752 524</b>	<b>1 205 086</b>

# Koncernens balansräkning

## – fortsättning

Belopp i tSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	29	3 632	3 483
Pågående nyemission		39	-
Övrigt tillskjutet kapital		252 640	97 119
Reserver		-10 104	5 986
Annat eget kapital inklusive årets resultat		460 093	278 828
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>706 300</b>	<b>385 416</b>
Innehav utan bestämmande inflytande		899	728
<b>Summa eget kapital</b>		<b>707 199</b>	<b>386 144</b>
<b>Skulder</b>			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Uppskjuten skatteskuld	30	8 671	7 249
Övriga skulder	31	80 909	30 323
Leasingskulder	22	19 985	24 619
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>109 565</b>	<b>62 191</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		72 807	87 989
Skatteskulder		55 266	26 272
Leasingskulder	22	22 005	21 446
Övriga kortfristiga skulder	32	544 314	400 881
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	33	241 368	220 163
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>935 760</b>	<b>756 751</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>1 045 325</b>	<b>818 942</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>1 752 524</b>	<b>1 205 086</b>

Noterna på sidorna 88–125 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning.

# Koncernens rapport

## – över förändringar i eget kapital

Belopp i tSEK	Aktie- kapital	Pågående nyemission	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserver	Balanserad vinst inkl årets resultat	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
<b>Eget kapital 2024-01-01</b>	<b>3 394</b>	<b>-</b>	<b>41 807</b>	<b>2 462</b>	<b>212 306</b>	<b>259 968</b>	<b>3 832</b>	<b>263 800</b>
Årets resultat	-	-	-	-	169 169	169 169	176	169 345
Årets övriga totalresultat	-	-	-	3 524	-	3 524	-	3 524
<b>Transaktioner med aktieägare</b>								
Nyemission	89	-	55 312	-	-	55 401	-	55 401
Utställda teckningsoptioner	-	-	-	-	277	277	-	277
Utdelning	-	-	-	-	-102 923	-102 923	-3 280	-106 203
<b>Eget kapital 2024-12-31</b>	<b>3 483</b>	<b>-</b>	<b>97 119</b>	<b>5 986</b>	<b>278 829</b>	<b>385 416</b>	<b>728</b>	<b>386 144</b>
<b>Eget kapital 2025-01-01</b>	<b>3 483</b>	<b>-</b>	<b>97 119</b>	<b>5 986</b>	<b>278 829</b>	<b>385 416</b>	<b>728</b>	<b>386 144</b>
Årets resultat	-	-	-	-	324 321	324 321	210	324 531
Årets övriga totalresultat	-	-	-	-16 090	-	-16 090	-	-16 090
<b>Transaktioner med aktieägare</b>								
Nyemission	149	39	155 521	-	-	155 709	-	155 709
Utdelning	-	-	-	-	-143 056	-143 056	-39	-143 095
<b>Eget kapital 2025-12-31</b>	<b>3 632</b>	<b>39</b>	<b>252 640</b>	<b>-10 104</b>	<b>460 094</b>	<b>706 300</b>	<b>899</b>	<b>707 199</b>

# Koncernens rapport

## – över kassaflöden

Belopp i tSEK	Not	Räkenskapsår	
		2025	2024
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster		410 029	219 900
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	38	72 955	36 516
Erhållen ränta		6 227	6 100
Betald ränta		-3 527	-3 611
Betalda inkomstskatter		-65 830	-54 929
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>419 854</b>	<b>203 976</b>
<i>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</i>			
Förändring av varulager		-30 443	-116 213
Förändring av rörelsefordringar		7 072	-20 239
Förändring av rörelseskulder		145 387	235 555
<b>Summa förändring av rörelsekapital</b>		<b>122 016</b>	<b>99 103</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>541 870</b>	<b>303 079</b>
<i>Kassaflöde från investeringsverksamheten</i>			
Investering i immateriella anläggningstillgångar		-5 807	-9 823
Investering i materiella anläggningstillgångar		-6 101	-4 095
Investering i finansiella tillgångar		-915	-33 259
Inkråmsförvärv		-71 020	-23 185
Förvärv av intresseföretag		-8 065	-28 308
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-91 908</b>	<b>-98 670</b>
<i>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</i>			
Amorteringar av leasingskulder		-21 499	-21 381
Optionsutgivelse		-	277
Nyemission		51 437	55 401
Utdelning		-143 056	-102 923
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-113 118</b>	<b>-68 626</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>336 844</b>	<b>135 783</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>463 050</b>	<b>321 236</b>
Periodens kassaflöde		336 844	135 783
Omräkningsdifferens likvida medel		-28 890	6 031
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	28	<b>771 004</b>	<b>463 050</b>

Noterna på sidorna 88–125 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning.

# Moderbolagets rapport

## – resultaträkning

Belopp i tSEK	Not	Räkenskapsår	
		2025	2024
Nettoomsättning	5	48 367	36 830
Övriga rörelseintäkter	6	224	208
<b>Bruttovinst</b>		<b>48 591</b>	<b>37 038</b>
Övriga externa kostnader	7	-29 365	-32 440
Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	20, 21	-14 804	-1 655
<b>Rörelseresultat</b>		<b>4 422</b>	<b>2 943</b>
Finansnetto	9, 10	256 202	144 043
<b>Summa resultat från finansiella poster</b>		<b>256 202</b>	<b>144 043</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>260 624</b>	<b>146 986</b>
Skatt på årets resultat	11	-248	-479
<b>Årets resultat</b>		<b>260 376</b>	<b>146 507</b>

Noterna på sidorna 88–125 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning.

I moderbolaget återfinns inga poster som redovisas som övrigt totalresultat varför summa totalresultat överensstämmer med årets resultat.

# Moderbolagets balansräkning

Belopp i tSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Goodwill	20	174 382	17 301
Övriga immateriella tillgångar	20	64 773	30 949
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>		<b>239 155</b>	<b>48 250</b>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier, verktyg och installationer	21	1	8
<b>Summa materiella tillgångar</b>		<b>1</b>	<b>8</b>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	12	172 607	147 244
Andelar i intresseföretag	13	41 413	28 217
Andra finansiella tillgångar	19	925	32 730
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>214 945</b>	<b>208 191</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>454 101</b>	<b>256 449</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar koncernföretag	35	245 179	101 411
Övriga kortfristiga fordringar	26	6	4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	27	90	500
Likvida medel	28	15 073	32 033
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>260 348</b>	<b>133 948</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>260 348</b>	<b>133 948</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>714 449</b>	<b>390 397</b>

Noterna på sidorna 88-125 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning.

# Moderbolagets balansräkning

## – fortsättning

Belopp i tSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	29	3 632	3 483
Pågående nyemission		39	-
Fond för utvecklingsutgifter		31 848	26 241
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>35 519</b>	<b>29 724</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		261 971	106 450
Balanserad vinst (inklusive årets resultat)		326 259	214 546
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>588 230</b>	<b>320 996</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>623 749</b>	<b>350 720</b>
<b>Skulder</b>			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Övriga långfristiga skulder	31	70 936	19 421
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>70 936</b>	<b>19 421</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		2 743	1 703
Skulder till koncernföretag	35	131	3 269
Skatteskulder		59	240
Övriga kortfristiga skulder	32	15 879	12 732
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	33	952	2 312
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>19 764</b>	<b>20 256</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>90 700</b>	<b>39 677</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>714 449</b>	<b>390 397</b>

Noterna på sidorna 88–125 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning.

# Moderbolagets rapport

## – över förändringar i eget kapital

Belopp i tSEK	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktiekapital	Pågående nyemission	Fond för utvecklingsutgifter	Överkursfond	Balanserad vinst inkl årets resultat	
<b>Eget kapital 2024-01-01</b>	<b>3 394</b>	<b>-</b>	<b>19 594</b>	<b>51 138</b>	<b>177 332</b>	<b>251 458</b>
Årets resultat	-	-	-	-	146 507	146 507
Aktivering av utvecklingsutgifter	-	-	6 931	-	-6 931	-
Upplösning till följd av årets avskrivningar av utvecklingsutgifter	-	-	-284	-	284	-
Nyemission	89	-	-	55 312	-	55 401
Utställda teckningsoptioner	-	-	-	-	277	277
Utdelning	-	-	-	-	-102 923	-102 923
<b>Eget kapital 2024-12-31</b>	<b>3 483</b>	<b>-</b>	<b>26 241</b>	<b>106 450</b>	<b>214 547</b>	<b>350 720</b>
<b>Eget kapital 2025-01-01</b>	<b>3 483</b>	<b>-</b>	<b>26 241</b>	<b>106 450</b>	<b>214 547</b>	<b>350 720</b>
Årets resultat	-	-	-	-	260 376	260 376
Aktivering av utvecklingsutgifter	-	-	5 806	-	-5 806	-
Upplösning till följd av årets avskrivningar av utvecklingsutgifter	-	-	-199	-	199	-
Nyemission	149	39	-	155 521	-	155 709
Utdelning	-	-	-	-	-143 056	-143 056
<b>Eget kapital 2025-12-31</b>	<b>3 632</b>	<b>39</b>	<b>31 848</b>	<b>261 971</b>	<b>326 260</b>	<b>623 749</b>

# Moderbolagets rapport

## – över kassaflöden

Belopp i tSEK	Not	Räkenskapsår	
		2025	2024
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten</i>			
Rörelseresultat		4 422	2 943
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	38	14 804	1 655
Erhållen ränta		650	1 907
Betalda inkomstskatter		-412	-341
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapitalet</b>		<b>19 464</b>	<b>6 164</b>
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Förändring kortfristiga fordringar		7 193	13 282
Förändring av kortfristiga skulder		-7 936	-4 574
<b>Summa förändring av rörelsekapital</b>		<b>-743</b>	<b>8 708</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>18 721</b>	<b>14 872</b>
<i>Kassaflöde från investeringsverksamheten</i>			
Investering i immateriella anläggningstillgångar		-5 807	-6 930
Investering i finansiella tillgångar		-928	-33 259
Inkråmsförvärv		-71 020	-23 185
Förvärv av intresseföretag		-8 065	-28 308
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-85 820</b>	<b>-91 682</b>
<i>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</i>			
Optionsutgivelse		-	277
Nyemission		51 437	55 401
Erhållen utdelning från koncernföretag		142 313	147 211
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare		-143 056	-102 923
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>50 694</b>	<b>99 966</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-16 405</b>	<b>23 156</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>32 033</b>	<b>8 055</b>
Periodens kassaflöde		-16 405	23 156
Omräkningsdifferens likvida medel		-555	822
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	28	<b>15 073</b>	<b>32 033</b>

Noterna på sidorna 88–125 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning.

# Noter

## Not 1

### Allmän information

Zinzino AB (publ) ("Zinzino"), org nr 556733-1045 är ett moderföretag registrerat i Sverige och med säte i Göteborg med adress Hulda Mellgrens Gata 5, 421 32 Västra Frölunda, Sverige. Det är ett aktiebolag med aktier noterade på Nasdaq First North Premier Growth Market.

Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i tusentals kronor (tSEK). Uppgift inom parantes avser jämförelseåret.

## Not 2

### Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade perioder, om inte annat anges.

#### Not 2.1

##### Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen för Zinzino har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, samt International Financial Reporting Standards (IFRS) och tolkningar från IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) sådana de antagits av EU.

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i denna not.

Moderbolaget tillämpar RFR 2 Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen. Tillämpningen av RFR 2 innebär att moderbolagets i delårsrapporten för den juridiska personen tillämpar samtliga av EU antagna IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med RFR 2 kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av moderbolagets redovisningsprinciper.

De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för årsredovisningen anges i denna not.

##### Uppställningsformer

Resultat- och balansräkning följer årsredovisningslagens uppställningsform. Rapport över förändring av eget kapital följer också koncernens uppställningsform men ska innehålla de kolumner som anges i ÅRL. Vidare innebär det skillnad i benämningar, jämfört med koncernredovisningen, främst avseende finansiella intäkter och kostnader och eget kapital.

##### Andelar i dotterbolag

Andelar i dotterbolag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet inkluderas förvävsrelaterade kostnader och eventuella tilläggsköpeskillningar. När det finns en indikation på att andelar i dotterbolag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i posten "Resultat från andelar i koncernföretag".

##### Andelar i intresseföretag

Vid redovisning av andelar i intresseföretag tillämpas för koncernen IAS 28 Innehav i intresseföretag och joint ventures. Bolag där koncernen har betydande inflytande, i allmänhet bolag där koncernen äger mellan 20 och 50 procent av röstetalet, betraktas som intresseföretag. Andelar i intresseföretag redovisas i enlighet med kapitalandelsmetoden, vilket innebär att Zinzino-koncernens andel av företagets vinst/förlust redovisas som Resultat från innehav i intresseföretag i koncernens resultaträkning.

##### Finansiella instrument

IFRS 9 tillämpas ej i moderbolaget där istället de punkterna som anges i RFR 2 (IFRS 9 Finansiella instrument, p. 3-10) tillämpas. Finansiella instrument värderas till anskaffningsvärde. Inom efterföljande perioder kommer finansiella tillgångar som är anskaffade med avsikt att innehas kortsiktigt att redovisas i enlighet med lägsta värdets princip till det lägsta av anskaffningsvärde och marknadsvärde.

Vid beräkning av nettoförsäljningsvärdet på fordringar som redovisas som omsättningstillgångar ska principerna för

nedskrivningsprövning och förlustriskreservering i IFRS 9 tillämpas. För en fordran som redovisas till upplupet anskaffningsvärde på koncernnivå innebär detta att den förlustriskreserv som redovisas i koncernen i enlighet med IFRS 9 även ska tas upp i moderbolaget

## **Not 2.1.1**

### **Nya och ändrade standarder**

#### **Nya och ändrade standarder som publicerats**

Inga nya och ändrade standarder har haft någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter och upplysningar.

#### **Nya och ändrade standarder som publicerats men ännu ej trätt i kraft**

IFRS 18 Presentation och upplysningar i finansiella rapporter har antagits av EU och träder i kraft för räkenskapsår som börjar på eller efter den 1 januari 2027. Tidigare tillämpning är tillåten. Den nya standarden ersätter IAS 1 Utformning av finansiella rapporter vilket innebär nya krav på utformningen av och upplysningarna i finansiella rapporter. Det går inte att säga i nuläget hur IFRS 18 kommer att påverka utformningen av koncernens finansiella rapporter. I övrigt är det inga nya och ändrade standarder som har publicerats som har en väsentlig inverkan på koncernen.

## **Not 2.2**

### **Koncernredovisning**

#### **Not 2.2.1**

##### **Grundläggande redovisningsprinciper**

###### **Dotterbolag**

Dotterbolag är alla företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterbolag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterbolag utgörs av verkligt värde på överlåtna tillgångar, skulder som koncernen ådrar sig till tidigare ägare av det förvärvade bolaget och de aktier som emitterats av koncernen. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på skulder som är en följd av en villkorad köpeskillning. Villkorad köpeskillning bedöms initialt som skuld och klassificeras utefter uppfyllnadsgrad och tidpunkt som kort- eller långfristig skuld. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv, dvs. Förvärv för förvärv, avgör koncernen om innehav utan bestämmande inflytande i det

förvärvade företaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel i det redovisade värdet av det förvärvade företagens identifierbara nettotillgångar.

Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår och redovisas i posten "övriga rörelsekostnader" i koncernens rapport över totalresultat.

Goodwill värderas initialt som det belopp varmed den totala köpeskillingen och eventuellt verkligt värde för innehav utan bestämmande inflytande på förvärvsdagen överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade nettotillgångar. Om köpeskillingen är lägre än verkligt värde på det förvärvade bolagets nettotillgångar, redovisas mellanskillnaden direkt i periodens resultat.

Koncerninterna transaktioner, balansposter, intäkter och kostnader på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Vinster och förluster som resulterar från koncerninterna transaktioner och som är redovisade i tillgångar elimineras också. Redovisningsprinciperna för dotterbolag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

## **Not 2.3**

### **Segmentsrapportering**

Ett rörelsesegment är en del av ett företag som bedriver affärsverksamhet från vilken den kan få intäkter och ådra sig kostnader, vars täckningsbidrag regelbundet granskas av företagets högste verkställande beslutsfattare, och för vilken det finns fristående finansiell information. Företagets rapportering av rörelsesegment överensstämmer med den interna rapporteringen till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som bedömer rörelsesegmentens resultat och beslutar om fördelning av resurser. VD utgör den högste verkställande beslutfattaren tillsammans med koncernens CFO och controllerchef.

De tillsammans bildar den strategiska styrgruppen på Zinzino. Den strategiska styrgruppen bedömer verksamheten utifrån de två rörelsesegmenten Zinzino och Faun. Styrgruppen använder främst justerat resultat före räntor, skatt, av- och nedskrivningar (EBITDA) i bedömningen av rörelsesegmentens resultat.

## **Not 2.4**

### **Omräkning av utländsk valuta**

#### **Not 2.4.1**

##### **Funktionell valuta och rapporteringsvaluta**

De olika enheterna i koncernen har den lokala valutan som funktionell valuta då den lokala valutan har definierats som den valuta som används i den primära ekonomiska miljö där respektive enhet huvudsakligen är verksam. I koncernredovisningen används svenska kronor (SEK), som är moderbolagets funktionella valuta och koncernens rapportvaluta.

## Not 2.4.2

### Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i rörelseresultatet i rapporten över totalresultat. Valutakursvinster och valutakursförluster som hänför sig till lån och likvida medel redovisas i rapporten över totalresultat som finansiella intäkter eller kostnader. Alla övriga valutakursvinster och valutakursförluster redovisas i posten "externa rörelsekostnader" respektive "övriga intäkter" i rapporten över totalresultat.

## Not 2.4.3

### Omräkning av utländska koncernföretag

Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta. Tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till svenska kronor till den genomsnittskurs som förelegat vid varje transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat. Ackumulerade vinster och förluster redovisas i periodens resultat när utlandsverksamheten avyttras helt eller delvis.

Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs.

### Not 2.4.3.1

#### Omräkning av höginflationsländer

För dotterbolag med sitt säte i länder som klassas som höginflationsland görs en omräkning i koncernen enligt IAS29. Omräkning sker vid varje bokslutstillfälle efter allmänt prisindex på de väsentliga icke-monetära tillgångarna i bolaget.

### Not 2.4.3.2

#### Omräkningsreserv i eget kapital

Omräkningsreserven i eget kapital innefattar alla omräkningsdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter.

## Not 2.5

### Intäktsredovisning

Koncernens principer för redovisning av intäkter från avtal med kunder framgår nedan.

## Not 2.5.1

### Försäljning av varor

Koncernen tillverkar och säljer varor inom de två rörelsesegmenten Zinzino och Faun. Zinzino är huvudverksamheten i koncernen och har i sin tur två produktområden. Inom produktgruppen Health ingår underområdena Omega supplement, Immune supplement, Skincare, Weight management, Gut health. Inom produktgruppen Coffee ingår espressomaskiner, kaffe, teer samt tillbehör. Inom rörelsesegmentet Zinzino ingår även övriga intäkter som är förenliga med försäljningen enligt ovan som består av fraktintäkter, eventintäkter och påminnelseavgifter. All försäljning sker via direktförsäljning inom rörelsesegmentet Zinzino. Detta innebär att Zinzino inte har några återförsäljare eller mellanled utan säljer direkt till slutkund. Försäljning sker även till koncernens fristående distributörer enligt samma modell.

Nettoomsättningen har i förekommande fall reducerats med värdet av lämnade rabatter och varureturner. Intäkter från försäljning redovisas när kontrollen för varorna överförs och det inte finns några ouppfyllda åtaganden som kan påverka kundens godkännande av varorna. Leverans sker när varorna har transporterats till den specifika platsen, riskerna för föråldrade eller förkomna varor har överförs till kunden och kunden har antingen accepterat varorna i enlighet med avtalet, tidsrymden för invändningar mot avtalet har gått ut, eller koncernen har objektiva bevis för att alla kriterier för acceptans har uppfyllts. Ingen finansieringskomponent bedöms föreligga vid försäljningstidpunkterna då varorna ofta säljs med volymrabatter baserade på ackumulerad försäljning över en 12-månadersperiod. Intäkten från försäljningen av varorna redovisas baserat på priset i avtalet, med avdrag för beräknade volymrabatter. Historisk data används för att uppskatta rabatternas förväntade värde och intäkten redovisas endast i den utsträckning som det är mycket sannolikt att en väsentlig återföring inte uppstår. En skuld (som ingår i posten upplupna kostnader och förutbetalda intäkter) redovisas för förväntade volymrabatter i förhållande till försäljningen till och med balansdagen. En fordran redovisas när varorna har levererats, då detta är den tidpunkt ersättningen blir ovillkorlig (dvs. endast tidens gång krävs för att betalning ska ske). Intäkten från försäljningen av frakt och övriga intäkter redovisas enligt samma princip.

Moderbolagets redovisade nettoomsättning avser intäkter från försäljning av tjänster till dotterbolag i koncernen och redovisas i den period som tjänsterna levereras.

För rörelsesegmentet Faun gäller samma principer, att försäljning redovisas när kontrollen av varorna överförs till kunden och villkoren i övrigt enligt ovan.

### Not 2.5.1.1

#### Försäljning av varor – Kundlojalitetsprogram

Genom att vara en trogen abonnemangskund hos Zinzino kan kunderna tjäna in bonuspoäng som går att utnyttja för framtida köp. Vid varje bokslutstillfälle minskas intäkterna med intjänade poäng och en avtalsskuld redovisas i koncernen som ingår i posten Övriga skulder. Intäkten som

fördelats till bonuspoäng redovisas i resultaträkningen när bonuspoängen löses in.

## **Not 2.5.2** **Ränteintäkter**

Ränteintäkter intäktsredovisas med tillämpning av effektivräntemetoden.

## **Not 2.6** **Leasing**

Koncernen leasar lokaler, bilar, produktionsutrustning, telefonväxel samt kontorsutrustning. Leasingavtalen redovisas som nyttjanderätter och en motsvarande skuld, den dagen som den leasade tillgången finns tillgänglig för användning av koncernen. Varje leasingbetalning fördelas mellan amortering av skulden och finansiell kostnad. Den finansiella kostnaden ska fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Nyttjanderätten skrivs av linjärt över det kortare av tillgångens nyttjandeperiod och leasingavtalets längd.

Tillgångar och skulder som uppkommer från leasingavtal redovisas initialt till nuvärde.

Leasingskulder inkluderar nuvärdet av följande leasingbetalningar:

- Fasta avgifter
- Variabla leasingavgifter som beror på ett index

Leasingbetalningarna diskonteras med den genomsnittliga marginella låneräntan 6%.

Tillgångarna med nyttjanderätt värderas till anskaffningsvärde och inkluderar följande:

- Den initiala värderingen av leasingskulden
- Betalningar gjorda vid eller innan den tidpunkt då den leasade tillgången görs tillgänglig för leasetagaren

Leasingavtal av mindre värde kostnadsförs linjärt i rapporten över totalresultat.

## **Optioner att förlänga och säga upp avtal**

Optioner att förlänga avtal finns inkluderade i majoriteten av koncernens leasingavtal gällande fastigheter. Villkoren används för att maximera flexibiliteten i hanteringen av avtalen. För att optimera leasingkostnaderna under avtalsperioden gällande hyra av maskiner garanterar koncernen ibland restvärden.

## **Not 2.7** **Ersättningar till anställda**

### **Not 2.7.1** **Kortfristiga ersättningar**

Skulder för löner och ersättningar, inklusive icke-monetära förmåner och betald frånvaro, som förväntas bli reglerade

inom 12 månader efter räkenskapsårets slut, redovisas som kortfristiga skulder till det odiskonterade belopp som förväntas bli betalt när skulderna regleras. Kostnaden redovisas i takt med att tjänsterna utförs av de anställda. Skulden redovisas som förpliktelse avseende ersättningar till anställda i rapporten över finansiell ställning.

### **Not 2.7.2** **Ersättningar efter avslutad anställning**

Koncernföretagen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder. Avgifterna redovisas som kostnad i periodens resultat i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt företaget under perioden.

### **Not 2.8** **Aktuell och uppskjuten inkomstskatt**

Periodens skattekostnad omfattar aktuell och uppskjuten skatt. Skatt redovisas i rapporten över totalresultat, utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital. Aktuell skatt beräknas på periodens skattemässiga resultat enligt gällande skattesats. Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderbolaget och dess dotterbolag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter. Ledningen utvärderar regelbundet de yrkanden som gjorts i självdeklarationer avseende situationer där tillämpliga skatteregler är föremål för tolkning. Den gör, när så bedöms lämpligt, avsättningar för belopp som troligen ska betalas till skattemyndigheten.

Uppskjuten skatt redovisas på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjuten skatteskuld redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av första redovisningen av goodwill. Uppskjuten skatt redovisas heller inte om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett rörelseförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och -lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

Uppskjutna skattefordringar och -skulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och när de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna hänför sig till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt, där det finns en avsikt att reglera saldona genom nettobetalningar.

## Not 2.9

### Immateriella tillgångar

#### Not 2.9.1

##### Goodwill

Goodwill uppstår vid förvärv av dotterbolag och avser det belopp varmed köpeskillingen, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget samt verkligt värde per förvärvsdagen på tidigare eget kapitalandel i det förvärvade företaget, överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade nettotillgångar. Om beloppet understiger verkligt värde för det förvärvade dotterbolagets nettotillgångar, i händelse av ett förvärv till lågt pris, redovisas mellanskillnaden direkt i rapporten över totalresultat.

I syfte att testa nedskrivningsbehov, fördelas goodwill som förvärvats i ett rörelseförvärv till kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter som förväntas bli gynnade av synergier från förvärvet. Varje enhet eller grupp av enheter som goodwill har fördelats till motsvarar den lägsta nivå i koncernen på vilken goodwillen i fråga övervakas i den interna styrningen. Goodwill övervakas på rörelsessegmentsnivå.

Goodwill nedskrivningstestas årligen eller oftare om händelser eller ändringar i förhållanden indikerar en möjlig värdeminskning. Det redovisade värdet på den kassagenererande enhet som goodwillen hänförs till jämförs med återvinningsvärdet, vilket är det högsta av nyttjandevärdet och det verkliga värdet minus försäljningskostnader. Eventuell nedskrivning redovisas omedelbart som en kostnad och återförs inte.

#### Not 2.9.2

##### Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar består av delposterna programvara, licenser och patent. Redovisningsprinciper för dessa delposter framgår nedan.

##### Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

Kostnader för underhåll kostnadsförs när de uppstår. Utvecklingskostnader som är direkt hänförliga till utveckling av programvara som kontrolleras av koncernen, redovisas som immateriella tillgångar när följande kriterier är uppfyllda:

- det är tekniskt möjligt att färdigställa dem så att de kan användas,
- företagets avsikt är att färdigställa dem och att använda eller sälja dem,

- det finns förutsättningar att använda eller sälja dem, det kan visas hur de genererar troliga framtida ekonomiska fördelar,
- adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja dem finns tillgängliga, och
- de utgifter som är hänförliga till dem under dess utveckling kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Direkt hänförliga utgifter som balanseras som en del av utvecklingsarbeten innefattar utgifter för anställda och externa konsulter.

Övriga utvecklingskostnader, som inte uppfyller dessa kriterier, kostnadsförs när de uppstår. Utvecklingskostnader som tidigare kostnadsförts redovisas inte som tillgång i efterföljande period.

Balanserade utvecklingskostnader redovisas som immateriella tillgångar och skrivs av från den tidpunkt då tillgången är färdig att användas.

##### Patent

Patent som förvärvats separat redovisas till anskaffningsvärde. Patent har en bestämd nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade av- och nedskrivningar. Uppskattad nyttjandeperiod uppgår till 10 år, vilket motsvarar den uppskattade tid dessa kommer generera kassaflöde.

##### Programvara

Programvara som förvärvades separat redovisas till anskaffningsvärde. Programvaran redovisas i efterföljande perioder till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade av- och nedskrivningar. Uppskattad nyttjandeperiod uppgår till 5 år, vilket motsvarar den uppskattade tid dessa kommer generera kassaflöde.

##### Licenser

Licenserna som redovisas i koncernen uppstod i samband med förvärv av dotterbolag där direktförsäljningslicenser är ett krav för att sälja koncernens produkter. Licenserna identifieras per företag och belopp uppkommer varvid köpeskillingen för de förvärvade företagen överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade nettotillgångar. Licenserna har en bestämd nyttjandeperiod och värdet minskas löpande med ackumulerade av- och nedskrivningar. Uppskattad nyttjandeperiod uppgår till 10 år.

##### Nyttjandeperioder för koncernens immateriella tillgångar

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	5 år
Patent	10 år
Programvara	5 år
Licenser	10 år
Varumärken	10 år

## Not 2.10

### Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången och bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen.

Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Redovisat värde för en ersatt del tas bort från balansräkningen. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i rapporten över totalresultat under den period de uppkommer.

Avskrivningar på tillgångar, för att fördela deras anskaffningsvärde ner till det beräknade restvärdet över den beräknade nyttjandeperioden. För materiella anläggningstillgångar som innehas enligt finansiella leasingavtal, görs avskrivningar över den kortaste av nyttjandeperioden eller leasingperioden.

### Nyttjandeperioderna är som följer:

Inventarier, verktyg och installationer 5 år

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod prövas vid varje rapportperiods slut och justeras vid behov.

Se redovisningsprinciperna för leasing ovan avseende avskrivningstider för nyttjanderättstillgångar. En tillgångs redovisade värde skrivs omgående ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde.

Vinster och förluster vid avyttring av en materiell anläggningstillgång fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkten och det redovisade värdet och redovisas i posterna "övriga rörelseintäkter" respektive "övriga rörelsekostnader" i rapporten över totalresultat.

## Not 2.11

### Nedskrivningar av icke finansiella tillgångar

Immateriella tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod (goodwill) eller immateriella tillgångar som inte är färdiga för användning (balanserade utgifter för utvecklingsarbeten), skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart.

En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess

nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns i allt väsentligt oberoende kassaflöden (kassagenererande enheter). För tillgångar (andra än goodwill) som tidigare har skrivits ner görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras.

## Not 2.12

### Finansiella instrument

### Not 2.12.1

#### Första redovisningstillfället

Finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas när koncernen blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. Köp och försäljning av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången.

Finansiella instrument redovisas vid första redovisningstillfället till verkligt värde plus transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärv eller emission av finansiell tillgång eller finansiell skuld, till exempel avgifter och provisioner.

### Not 2.12.2

#### Klassificering

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar och skulder i kategorin upplupet anskaffningsvärde.

#### Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde

Klassificeringen av investeringar i skuldinstrument beror på koncernens affärsmodell för hantering av finansiella tillgångar och de avtalsenliga villkoren för tillgångarnas kassaflöden. Koncernen omklassificerar skuldinstrument endast i de fall då koncernens affärsmodell för instrumenten ändras.

Tillgångar som innehas med syftet att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där dessa kassaflöden endast utgör kapitalbelopp och ränta värderas till upplupet anskaffningsvärde. Det redovisade värdet av dessa tillgångar justeras med eventuella förväntade kreditförluster som redovisats (se nedskrivning nedan). Ränteintäkter från dessa finansiella tillgångar redovisas med effektivräntemetoden och ingår i finansiella intäkter.

Koncernens finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde utgörs av posterna andra långfristiga fordringar, kundfordringar, övriga fordringar, upplupna intäkter och likvida medel.

#### Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde

Koncernens finansiella skulder klassificeras som efterföljande värderade till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Finansiella skulder består av lång- och kortfristiga leasingkulder, övriga långfristiga skulder, leverantörsskulder och kortfristiga skulder.

### **Finansiella skulder till verkligt värde**

Koncernen har även finansiella skulder som värderas till verkligt värde, dvs. nuvärdesberäknas samt värderas till balansdagens kurs. Dessa finansiella skulder består huvudsakligen av långa och korta skulder relaterade till tilläggsköpeskillingar.

### **Not 2.12.3**

#### **Bortbokning av finansiella instrument**

##### *Bortbokning av finansiella tillgångar*

Finansiella tillgångar, eller en del av tas bort från rapporten över finansiell ställning när de avtalsrättsliga rättigheterna att erhålla kassaflöden från tillgångarna har löpt ut eller överförts och antingen (i) koncernen överför allt väsentligt alla risker och fördelar som är förknippade med ägande eller (ii) koncernen överför inte eller behåller i allt väsentligt alla risker och fördelar förknippade med ägandet och koncernen har inte behållit kontrollen över tillgången.

##### *Bortbokning finansiella skulder*

Finansiella skulder tas bort från rapporten över finansiell ställning när förpliktelse har reglerats, annullerats eller på annat sätt upphört. Skillnaden mellan det redovisade värdet för en finansiell skuld (eller del av en finansiell skuld) som utsläcks eller överförs till en annan part och den ersättning som erlagts, inklusive överförda tillgångar som inte är kontanter eller påtagna skulder, redovisas i rapporten över totalresultat.

Då villkoren för en finansiell skuld omförhandlas, och inte bokas bort från rapporten över finansiell ställning, redovisas en vinst eller förlust i rapporten över totalresultat. Vinsten eller förlusten beräknas som skillnaden mellan de ursprungliga avtalsenliga kassaflödena och de modifierade kassaflödena diskonterade till den ursprungliga effektiva räntan.

### **Not 2.12.4**

#### **Kvittning av finansiella instrument**

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i rapporten över finansiell ställning, endast när det finns en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och en avsikt att reglera dem med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden. Den legala rättigheten får inte vara beroende av framtida händelser och den måste vara rättsligt bindande för företaget och motparten både i den normala affärsverksamheten och i fall av betalningsinställelse, insolvens eller konkurs.

### **Not 2.12.5**

#### **Nedskrivning finansiella tillgångar**

Tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde i koncernen bedömer de framtida förväntade kreditförluster som är kopplade till tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde. Koncernen redovisar en kreditreserv för sådana förväntade kreditförluster vid varje rapporteringsdatum.

För kundfordringar tillämpar koncernen den förenklade ansatsen för kreditreservering, det vill säga reserven kommer att motsvara den förväntade förlusten över hela kundfordringens livslängd. För att mäta de förväntade kreditförlusterna har kundfordringar grupperats baserat på fördelade kreditriskegenskaper och förfallna dagar. Koncernen använder sig utav framåtblickande variabler för förväntade kreditförluster. Förväntade kreditförluster redovisas i koncernens rapport över totalresultat i posten "övriga externa kostnader".

### **Not 2.13**

#### **Varulager**

Anskaffningsvärdet för varulager beräknas genom tillämpning av först in, först ut metoden (FIFU) och inkluderar utgifter som uppkommit vid förvärvet av lagertillgångarna och för att få dem till deras nuvarande plats och i deras nuvarande skick.

### **Not 2.14**

#### **Kundfordringar**

Kundfordringar är belopp hänförliga till kunder avseende sålda varor eller tjänster som utförs i den löpande verksamheten. Kundfordringar klassificeras som omsättningstillgångar. Kundfordringar redovisas initialt till transaktionspriset. Koncernen innehar kundfordringarna i syfte att insamla avtalsenliga kassaflöden så värderas dem vid efterföljande redovisningstidpunkter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

### **Not 2.15**

#### **Likvida medel**

I likvida medel ingår, i såväl rapport över finansiell ställning som i rapporten över kassaflöden, kassa och banktillgodohavanden.

### **Not 2.16**

#### **Aktiekapital**

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya stamaktier redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

### **Not 2.17**

#### **Leveranstörsskulder**

Leverantörsskulder är finansiella instrument och avser förpliktelser att betala för varor och tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år. Om inte, redovisas de som långfristiga skulder.

Skulderna redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

## Not 2.18

### Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar.

## Not 2.19

### Resultat per aktie

(I) resultat per aktie före utspädning

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att dividera:

- Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare
- Med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden.

(II) resultat per aktie efter utspädning

För beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras beloppen som använts för beräkning av resultat per aktie före utspädning genom att beakta:

- Effekten, efter skatt, av utdelningar och räntekostnader på potentiella stamaktier, och
- Det vägda genomsnittet av de ytterligare stamaktier som skulle ha varit utestående vid en konvertering av samtliga potentiella stamaktier.

## Not 2.20

### Utdelningar

Utdelning till moderbolagets aktieägare redovisas som skuld i koncernens finansiella rapporter i den period då utdelningen godkänns av moderbolagets aktieägare.

## Not 2.21

### Väsentliga uppskattningar och bedömningar

Koncernens företagsledning gör uppskattningar och antaganden om framtiden vid upprättande av finansiella rapporter. Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande av företagsledningen och baseras på historisk erfarenhet samt förväntningar på framtida händelser. De områden där uppskattningar och bedömningar är av väsentlig betydelse för koncernen och som kan komma att påverka resultat- och balansräkning om de förändras, beskrivs nedan:

#### *Leasingavtal*

Bolaget har ett antal leasingavtal som i koncernen klassificeras som nyttjanderättstillgångar. Leasingavtalen nuvärdesberäknas vid anskaffningstillfället och bolaget använder en räntesats per avtal som bedöms utefter marknadsmässiga räntenivån. Löpande görs bedömningar avseende förlängning av aktuella leasingavtal samt gällande räntenivå. Läs mer om nyttjanderättstillgångar i not 2.6 Leasing samt not 22 Leasing.

#### *Varulagerinkurans*

Företagsledningen följer produkternas utgångsdatum och bedömer rörligheten av bolagets produkter. Utifrån det bedömer företagsledningen nedskrivningsbehoven i respektive lager. Se vidare kring varulager i not 2.13 Varulager samt i not 23 Varulager.

#### *Kundlojalitetsprogram*

Genom att vara en trogen abonnemangskund hos Zinzino kan kunderna tjäna in bonuspoäng som går att utnyttja på framtida köp. Detta redovisas som en avtalsskuld i koncernredovisningen. Storleken på avtalsskulden av intjänade poäng baseras på sannolikheten att poängen utnyttjas. Ledningen bedömer sannolikhetsgraden efter tidigare erfarenheter. Löpande analyserar ledningen verklig utnyttjandegrad och avtalsskulden justeras efter behov.

#### *Villkorad tilläggsköpeskilling vid förvärv av koncernbolag*

I samband med förvärv av koncernbolag avtalas en tilläggsköpeskilling som verkställs utefter uppfylld försäljning i koncernen efter förvärvsdagen. Avtalad tilläggsköpeskilling baseras på överenskomna uppsatta omsättningsmål och förfaller inom en period om 0–5 år. Vid fastställande av förvärvsanalysen uppskattar företagsledningen den förväntade framtida omsättningen som ligger till grund för tilläggsköpeskillingen. Löpande följer företagsledningen försäljningen och justerar skulden efter behov. Skulderna redovisas till verkligt värde och de långfristiga skulderna nuvärdesberäknas med en räntesats som bedöms utefter marknadsmässiga räntenivåer.

#### *Goodwill*

Bolagets redovisade goodwill har uppkommit i samband med förvärv av koncernföretag. De ursprungliga goodwillvärdena fastställs i förvärvsanalysen efter att det övervärde som skapats av att köpeskillingen överstiger verkligt värde på identifierbara nettotillgångar, har fördelats på koncernmässiga över- och undervärden på förvärvade tillgångar. Goodwill nedskrivningsprövas minst årligen. Läs mer om detta i not 2.9.1 Goodwill samt i not 20 Immateriella anläggningstillgångar.

# Not 3

## Finansiell riskhantering

### Finansiella riskfaktorer

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker såsom: olika marknadsrisker, kreditrisk, likviditetsrisk och refinansieringsrisk.

Koncernen eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat.

Målsättningen med koncernens finansverksamhet är att:

- säkerställa att koncernen kan fullgöra sina betalningsåtaganden,
- hantera finansiella risker,
- säkerställa tillgång till erforderlig finansiering, och
- optimera koncernens finansnetto.

Koncernens riskhantering sköts av en central finansavdelning som identifierar, utvärderar och säkrar finansiella risker i nära samarbete med koncernens operativa enheter.

Ansvar för hantering av koncernens finansiella transaktioner och risker är centraliserat till Zinzino Operations AB och moderbolaget Zinzino AB.

### Hantering av kapitalrisk

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, fortsätta generera avkastning till aktieägarna och upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere. Ledningen följer löpande bolagets soliditet och koncernens policy är att upprätthålla en stark kapitalbas för att bibehålla investerarnas, borgenärernas och marknadens förtroende och för att upprätthålla framtida utveckling av verksamheten.

#### (a) Marknadsrisk

Valutarisk är risken för fluktuationer i värdet på ett finansiellt instrument på grund av förändringar i valutakurser. Denna risk är relaterad till förändringar i förväntade och kontrakterade betalningsflöden (transaktionsexponering) och omvärdering av tillgångar och skulder i utländsk valuta (omräkningsexponering). Zinzino är ett globalt bolag med försäljning på över 100 marknader. Detta gör att bolaget påverkas av variationer i valutakurser. Målet är att minimera påverkan av dessa förändringar där så är praktiskt möjligt. Störst påverkan har förändringar av EUR, USD, DKK och NOK.

### Transaktionsexponering

Transaktionsexponering uppstår främst vid varuinköp i främst USD, EUR, DKK och NOK samt vid transaktioner mellan Zinzino Operations AB och koncernens försäljningsföretag och lokala momsregistreringar i andra länder. Dessa i sin tur säljer produkterna till sina kunder på den lokala marknaden vanligtvis i lokal valuta. I några länder kan det förekomma transaktionsexponering på grund av att försäljning till externa kunder sker i annan valuta än den lokala.

Nettovalutaflöden tSEK	2025	2024
CHF	94 922	50 223
DKK	34 107	28 749
EUR	651 361	464 005
NOK	-92 774	-49 309
USD	-150 064	-217 322
Övriga	51 932	49 868

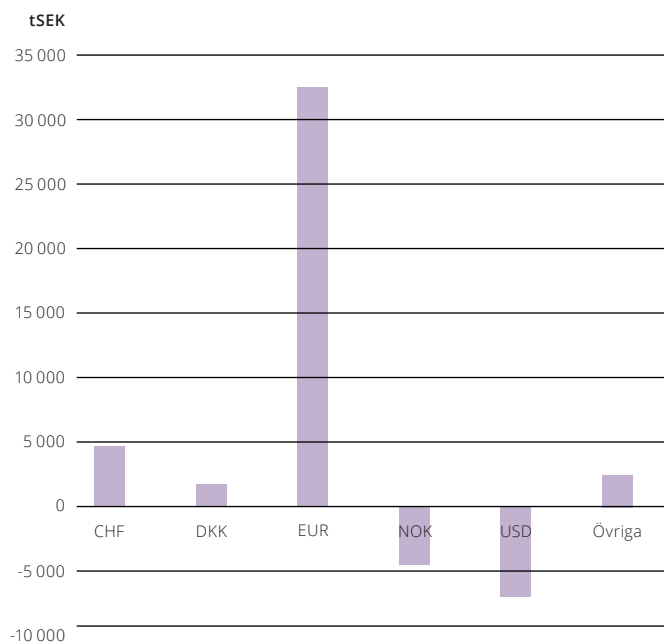
Valutaexponeringen och risken minskas väsentligt genom att inköp och försäljning i utländsk valuta i stor utsträckning kan nettas mot varandra.

Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 5% i förhållande till övriga valutor, med alla andra variabler konstanta, skulle den omräknade vinsten före skatt för räkenskapsåret 2025 varit 29 474 (16 311) tSEK lägre/högre till följd av koncernens nettoflöden i utländsk valuta. Någon säkring av nettoflöden sker ej.

### Omräkningsexponering

Koncernens bokslut påverkas också av omräkningseffekter vid omräkningen av tillgångar och skulder i utländsk valuta per bokslutsdatum. Under 2025 har dessa omräkningseffekter medfört en påverkan på årets EBITDA resultat med -27,8 (-6,3) mSEK, främst kopplat till ej likviditetspåverkande omräkningseffekter vid värdering av tillgångar i valutan USD. Vidare har övrigt totalresultat påverkats med -16,1 (3,5) mSEK hänförligt till utländska dotterbolag i konsolideringen.

### Effekt av transaktionsexponering på rörelseresultatet av en 5% svagare svensk krona



## Not 3

### – fortsättning

#### (b) Kreditrisk

Kreditrisk hanteras på koncernnivå, med undantag för kreditrisk avseende utestående kundfordringar. Zininos affärsmodell bygger på förskottsbetalningar vilket eliminerar kreditrisk avseende kundfordringar.

De kundfordringar som finns i koncernen allokeras helt till produktionsenheten Faun Pharma som ansvarar för att följa upp och analysera kreditrisken för varje ny kund. Individuella risklimiter fastställs baserat på interna eller externa kreditbedömningar i enlighet med de gränser som satts av styrelsen. Användningen av kreditgränser följs upp regelbundet av den centrala finansavdelningen i koncernen. Inga kreditgränser överskreds under rapportperioden och ledningen förväntar sig inte några förluster till följd av utebliven betalning från dessa motparter. Koncernens beräkning av förväntade kreditförluster på kundfordringar uppgår till oväsentliga belopp och därmed har inga väsentliga justeringar gjorts i redovisningen.

#### (c) Likviditetsrisk

Koncernen säkerställer genom en försiktig likviditets-hantering att tillräckligt med kassamedel finns för att möta behoven i den löpande verksamheten. Ledningen följer rullande prognoser för koncernens likviditetsreserv (inklusive outnyttjade kreditfaciliteter) och likvida medel baserade på förväntade kassaflöden. Analysen utförs av den centrala finansavdelningen på koncernen. Koncernens goda kassaflöde kombinerat med avsaknaden av skulder till kreditinstitut och outnyttjade kreditfaciliteter på 80 mSEK tryggar koncernens likviditet under lång tid framöver.

#### (d) Refinansieringsrisk

Refinansieringsrisk definieras som risken att det uppstår svårigheter att refinansiera koncernen, att finansiering inte kan erhållas, eller att den endast kan erhållas till ökade kostnader. Risken begränsas genom koncernens goda kassaflöde från den löpande verksamheten och likvida reserver.

Per 31 december 2025	Mindre än 3 månader	Mellan 3 månader och 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Redovisat värde	Avtalsenliga kassaflöden
<i>Finansiella skulder</i>						
Leasingskulder	23	1 353	8 603	32 010	41 990	46 350
Leverantörsskulder	72 807	-	-	-	72 807	72 807
Övriga skulder	367 270	118 173	40 372	40 537	566 352	566 352
Upplupna kostnader	41 915	-	-	-	41 915	41 915
<b>Summa</b>	<b>482 015</b>	<b>119 526</b>	<b>48 975</b>	<b>72 547</b>	<b>723 064</b>	<b>727 424</b>

Per 31 december 2024	Mindre än 3 månader	Mellan 3 månader och 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Redovisat värde	Avtalsenliga kassaflöden
<i>Finansiella skulder</i>						
Leasingskulder	9	-	13 185	32 871	46 065	50 922
Leverantörsskulder	87 989	-	-	-	87 989	87 989
Övriga skulder	304 156	50 913	9 784	20 539	385 392	385 392
Upplupna kostnader	33 109	-	-	-	33 109	33 109
<b>Summa</b>	<b>425 263</b>	<b>50 913</b>	<b>22 969</b>	<b>53 410</b>	<b>552 555</b>	<b>557 412</b>

## Not 4

### Segmentinformation

#### Beskrivning av segment och huvudsakliga aktiviteter

Ett rörelsesegment är en del av ett företag som bedriver affärsverksamhet från vilken den kan få intäkter och ådra sig kostnader, vars täckningsbidrag regelbundet granskas av företagets högste verkställande beslutsfattare och för vilken det finns fristående finansiell information.

Företagets rapportering av rörelsesegment överensstämmer med den interna rapporteringen till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som bedömer rörelsesegmentens resultat och beslutar om fördelning av resurser. VD utgör den högste verkställande beslutsfattaren tillsammans med

## Not 4

### – fortsättning

koncernens CFO och controllerchef. De tillsammans bildar den strategiska styrgruppen på Zinzino. Den strategiska styrgruppen bedömer verksamheten utifrån de två rörelsesegmenten Zinzino och Faun. Styrgruppen använder främst EBITDA i bedömningen av rörelsesegmentens resultat. Verksamhetens huvudsegment "Zinzino" är fördelad på framför allt produktområdena Health, Skincare och Övriga intäkter.

Inom produktgruppen Health ingår underområdena Omega supplement, Immune supplement, Weight management och Gut health. Produktområdet Skincare innehåller Skinserum samt produkter från det förvärvade varumärket HANZZ + HEIDI. Övrig nettoomsättning består huvudsakligen av eventförsäljning samt kaffesortimentet. De övriga intäkterna består främst av frakter och påminnelseavgifter. All försäljning sker via zinzino.com med hjälp av bolagets fristående försäljningsorganisation som går under benämningarna distributörer eller partners.

Det andra segmentet avser den norska produktionsenheten Faun Pharma AS som går under benämningen "Faun" som bedriver produktion och försäljning mot externa kunder som inte omfattas av Zinzinos ordinarie försäljningskoncept. Försäljningen från Faun utgör uteslutande kontraktsproduktion av kosttillskott till olika kunder.

#### Segment intäkter och resultat

Totala intäkter och EBITDA är det resultatmått som rapporteras till den strategiska styrgruppen på Zinzino. För resultat efter rörelseresultat hänvisas till koncernens resultaträkning. För geografisk uppdelning av omsättning se not 5. För materiella och finansiella anläggningstillgångars geografiska uppdelning, se not 20 och 21. Nedan följer en analys av koncernens intäkter och resultat för de två rapporterbara rörelsesegmenten:

- Zinzino
- Faun Pharma AS

Jan-Dec 2025	Zinzino	Faun	Koncerneliminering intäkter Faun	Total Koncern
Nettoomsättning	3 122 692	173 343	-123 841	3 172 194
Övriga intäkter	164 381	883	-	165 264
Handelsvaror och övriga direkta kostnader	-2 228 534	-113 709	123 841	-2 218 402
<b>Bruttovinst</b>	<b>1 058 539</b>	<b>60 517</b>	<b>-</b>	<b>1 119 056</b>
Externa rörelsekostnader	-423 260	-16 238	-	-439 498
Personalkostnader	-201 861	-34 331	-	-236 192
<b>EBITDA</b>	<b>433 418</b>	<b>9 948</b>	<b>-</b>	<b>443 366</b>
Avskrivningar	-28 036	-5 301	-	-33 337
<b>Rörelseresultat</b>	<b>405 382</b>	<b>4 647</b>	<b>-</b>	<b>410 029</b>
Finansnetto	9 412	-6	-	9 406
Resultat från innehav i intresseföretag	-443	-	-	-443
Skatt	-93 434	-1 027	-	-94 461
<b>Periodens resultat</b>	<b>320 917</b>	<b>3 614</b>	<b>-</b>	<b>324 531</b>
Jan-Dec 2024	Zinzino	Faun	Koncerneliminering intäkter Faun	Total Koncern
Nettoomsättning	1 993 308	180 514	-79 749	2 094 073
Övriga intäkter	110 211	1 633	-	111 844
Aktiverat arbete för egen räkning	1 870	-	-	1 870
Handelsvaror och övriga direkta kostnader	-1 434 053	-121 006	79 749	-1 475 310
<b>Bruttovinst</b>	<b>671 336</b>	<b>61 141</b>	<b>-</b>	<b>732 477</b>
Externa rörelsekostnader	-278 863	-12 867	-	-291 730
Personalkostnader	-154 673	-35 400	-	-190 073
<b>EBITDA</b>	<b>237 800</b>	<b>12 874</b>	<b>-</b>	<b>250 674</b>
Avskrivningar	-25 964	-4 810	-	-30 774
<b>Rörelseresultat</b>	<b>211 836</b>	<b>8 064</b>	<b>-</b>	<b>219 900</b>
Finansnetto	-280	-338	-	-618
Skatt	-48 268	-1 669	-	-49 937
<b>Periodens resultat</b>	<b>163 288</b>	<b>6 057</b>	<b>-</b>	<b>169 345</b>

## Not 4

– fortsättning

Jan-Dec 2025	Zinzino	Faun	Total Koncern
<b>Tillgångar</b>			
Goodwill	261 738	6 900	268 638
Övriga immateriella tillgångar	103 167	-	103 167
Inventarier, verktyg installationer	3 391	14 167	17 558
Nyttjanderättstillgångar	29 720	8 274	37 994
Andelar i intresseföretag	9 474	-	9 474
Andra finansiella tillgångar	9 538	-	9 538
Varulager	360 167	17 803	377 970
Kortfristiga fordringar	905 665	22 520	928 185
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 682 860</b>	<b>69 664</b>	<b>1 752 524</b>
<b>Skulder</b>			
Långfristiga skulder	108 964	601	109 565
Kortfristiga skulder	924 929	10 831	935 760
<b>Summa skulder</b>	<b>1 033 894</b>	<b>11 431</b>	<b>1 045 325</b>
<b>Jan-Dec 2024</b>	<b>Zinzino</b>	<b>Faun</b>	<b>Total Koncern</b>
<b>Tillgångar</b>			
Goodwill	93 477	6 900	100 377
Övriga immateriella tillgångar	75 210	-	75 210
Inventarier, verktyg installationer	3 817	11 595	15 412
Nyttjanderättstillgångar	33 212	8 597	41 809
Andelar i intresseföretag	2 175	-	2 175
Andra finansiella tillgångar	34 516	-	34 516
Uppskjutna skattefordringar	4 618	-	4 618
Varulager	284 482	26 708	311 190
Kortfristiga fordringar	601 930	17 849	619 779
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 133 437</b>	<b>71 649</b>	<b>1 205 086</b>
<b>Skulder</b>			
Långfristiga skulder	61 756	435	62 191
Kortfristiga skulder	741 040	15 711	756 751
<b>Summa skulder</b>	<b>802 796</b>	<b>16 146</b>	<b>818 942</b>

## Not 5

### Nettoomsättning

Nettoomsättning är fördelad per land, baserat på var kunderna är lokaliserade.

Försäljningen redovisas som intäkt när kontrollen för varorna överförs, vilket inträffar när risken övergår enligt tillämpade leveransvillkor.

Alla avtal har en ursprunglig förväntad löptid på högst ett år. I enlighet med reglerna i IFRS 15, har upplysning inte lämnats om transaktionspriset för dessa uppfyllda åtaganden.

Bolagets avtalsfordran specificeras i not 27 och uppgår till 39 407 (46 068) tSEK.

Bolagets avtalskulder uppgår totalt till 209 991 (149 275) tSEK och avser kundlojalitetsprogram för 104 440 (40 019) tSEK som specificeras i not 32 samt förutbetalda intäkter som uppgår till 105 551 (109 256) tSEK som specificeras i not 33.

Nettoomsättningens fördelning per land	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Sverige	117 996	103 507	46 750	35 500
Norge	151 568	182 790	1 617	1 330
Tyskland	669 153	400 766	-	-
Storbritannien	90 738	60 364	-	-
Frankrike	100 590	43 937	-	-
USA	386 315	103 924	-	-
Schweiz	154 448	88 200	-	-
Taiwan	123 552	37 805	-	-
Mexiko	83 419	118 604	-	-
Österrike	125 615	79 836	-	-
Ungern	92 406	92 428	-	-
Tjeckien	135 874	133 758	-	-
Alla övriga länder	940 520	648 155	-	-
<b>Summa</b>	<b>3 172 194</b>	<b>2 094 074</b>	<b>48 367</b>	<b>36 830</b>

Nettoomsättningens fördelning per produktområde	2025	2024	2025	2024
Health	3 074 630	1 945 471	-	-
Faun	49 501	100 765	-	-
Skincare	20 354	24 084	-	-
Event, coffee och övriga tjänster	27 709	23 753	48 367	36 830
<b>Summa</b>	<b>3 172 194</b>	<b>2 094 073</b>	<b>48 367</b>	<b>36 830</b>

## Not 6

### Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Fraktintäkter	155 244	102 212	-	-
Service- och påminnelseavgifter	1 828	1 650	-	-
Aktivering eget arbete	-	1 870	-	-
Övriga intäkter	8 192	7 981	224	208
<b>Summa</b>	<b>165 264</b>	<b>113 713</b>	<b>224</b>	<b>208</b>

## Not 7

### Ersättningar till revisorer

BDO Göteborg AB	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Revisionsuppdraget	1 186	1 140	706	630
Övriga tjänster	175	28	175	28
<b>Summa</b>	<b>1 361</b>	<b>1 168</b>	<b>881</b>	<b>658</b>
Övriga revisionsföretag	711	636	-	-
<b>Summa</b>	<b>711</b>	<b>636</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Not 8

### Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Löner och andra ersättningar	172 068	137 891	-	-
Sociala avgifter	40 037	33 244	-	-
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	14 133	11 968	-	-
<b>Summa</b>	<b>226 238</b>	<b>183 103</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader	2025			2024		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)		Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	
<i>Moderbolaget</i>						
Styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	-	-	-	-	-	-
Övriga anställda	-	-	-	-	-	-
<i>Koncernföretaget</i>						
Styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	28 457	10 882	(4 275)	21 202	9 065	(3 952)
Varav tantiem	3 508	665	(-)	2 413	478	(-)
Övriga anställda	143 611	29 155	(9 858)	116 689	24 179	(8 016)
<b>Koncernen totalt</b>	<b>172 068</b>	<b>40 037</b>	<b>(14 133)</b>	<b>137 891</b>	<b>33 244</b>	<b>(11 968)</b>

## Not 8

### – fortsättning

Medelantal anställda med geografisk fördelning per land	2025		2024	
	Medelantal	Varav män	Medelantal	Varav män
<i>Moderbolag</i>				
Sverige	-	-	-	-
<i>Koncernföretag</i>				
Sverige	141	51	142	49
Norge	46	30	46	27
Finland	3	-	3	-
Lettland	13	10	12	6
Storbritannien	2	2	2	2
Schweiz	3	2	4	3
USA	21	11	2	-
Indien	2	2	2	2
Malaysia	9	2	8	2
Singapore	2	1	3	1
Hongkong	4	4	1	1
Taiwan	3	2	4	2
Australien	1	-	1	-
Thailand	3	1	2	2
Turkiet	2	1	2	1
Polen	10	5	8	2
Mexiko	1	1	1	1
Luxemburg	2	1	2	1
<b>Koncernen totalt</b>	<b>268</b>	<b>126</b>	<b>245</b>	<b>102</b>

Könsfördelning i koncernen (inkl dotterbolag) för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare	2025		2024	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
<i>Moderbolaget</i>				
Styrelseledamöter	5	3	5	3
Verkställande direktörer och övriga ledande befattningshavare	11	7	10	7
<b>Moderbolaget totalt</b>	<b>16</b>	<b>10</b>	<b>15</b>	<b>10</b>
<i>Koncernföretag</i>				
Styrelseledamöter	81	75	80	74
Verkställande direktörer och övriga ledande befattningshavare	11	7	10	8
<b>Koncernen totalt</b>	<b>92</b>	<b>82</b>	<b>90</b>	<b>82</b>

Ersättningar och övriga förmåner 2025	Grundlön/ Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga ersättningar	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Styrelsens ordförande – Hans Jacobsson	437	-	-	-	-	<b>437</b>
Styrelseledamot – Staffan Hillberg	215	-	-	-	-	<b>215</b>
Styrelseledamot – Pierre Mårtenson	218	-	-	-	-	<b>218</b>
Styrelseledamot – Ingela Nordenhav	192	-	-	-	-	<b>192</b>
Styrelseledamot – Anna Frick	230	-	-	-	-	<b>230</b>
Verkställande direktör – Dag Bergheim Pettersen	5 338	2 408	3 098	258	1 736	<b>12 838</b>
Andra ledande befattningshavare (10 personer)	13 671	1 101	160	1 258	2 539	<b>18 729</b>
<b>Summa</b>	<b>20 301</b>	<b>3 509</b>	<b>3 258</b>	<b>1 516</b>	<b>4 275</b>	<b>32 859</b>

# Not 8

## – fortsättning

Ersättningar och övriga förmåner 2024	Grundlön/ Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga ersättningar	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Styrelsens ordförande – Hans Jacobsson	368	-	-	-	-	368
Styrelseledamot – Staffan Hillberg	196	-	-	-	-	196
Styrelseledamot – Pierre Mårtenson	195	-	-	-	-	195
Styrelseledamot – Ingela Nordenhav	186	-	-	-	-	186
Styrelseledamot – Anna Frick	196	-	-	-	-	196
Verkställande direktör – Dag Bergheim Pettersen	4 551	1 491	133	268	1 807	8 250
Andra ledande befattningshavare (9 personer)	11 669	922	148	879	2 145	15 763
<b>Summa</b>	<b>17 361</b>	<b>2 413</b>	<b>281</b>	<b>1 147</b>	<b>3 952</b>	<b>25 154</b>

### Gällande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare enligt följande:

#### Riktlinjernas omfattning m.m.

Dessa riktlinjer omfattar de personer som under den tid riktlinjerna gäller ingår i Zinzino AB (publ.):s koncernledning, nedan gemensamt kallade "ledande befattningshavare". Riktlinjerna har tillämpats på ersättningar som avtalas och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2021. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman. Riktlinjerna skall gälla tills vidare, dock som längst till årsstämman 2026.

#### Främjande av Zinzinos affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

En framgångsrik implementering av bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av bolagets långsiktiga intressen, förutsätter att bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. Zinzino strävar efter att bli det ledande direktförsäljningsbolaget i världen. För att uppnå detta arbetar bolaget för att växa försäljningen och skapa ytterligare lönsamhet på bolagets olika marknader. Det är centralt för Zinzino att skapa drivkrafter bland ledande befattningshavare för engagemang, framåtanda och aktiviteter som driver försäljning och lönsamhet samtidigt som det stärker Zinzinos varumärke på ett långsiktigt hållbart sätt. Ersättningen till ledande befattningshavare ska säkerställa att bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare samt att ledningen har rätt fokus och uppmuntras till rätt beteenden. Ersättningsformerna ska vara marknadsmässiga och konkurrenskraftiga utifrån förutsättningarna på de marknader där Zinzino verkar och utformas på ett sätt så att de motiverar ledande befattningshavare att göra sitt yttersta för att skapa aktieägarvärde. Individuella ersättningsnivåer baseras på erfarenhet, kompetens, ansvar och prestation samt det land inom vilket befattningshavaren har sin anställning. Dessa riktlinjer bidrar till bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen

och hållbarhet på det sätt som framgår nedan i fråga om kriterier för rörlig ersättning samt bidrar till bolagets möjlighet att långsiktigt knyta kvalificerade medarbetare till verksamheten.

#### Främjande av Zinzinos affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

Den totala ersättningen till ledande befattningshavare ska vara marknadsmässig och bestå av grundlön (fast kontant ersättning), rörlig kontant lön, pensionsförmåner samt övriga förmåner. Bolagsstämman kan därutöver – och oberoende av dessa riktlinjer – besluta om exempelvis aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar.

#### Fast ersättning

Den fasta ersättningen, grundlönen, ska baseras på den enskilde befattningshavarens ansvarsområde, befogenheter, kompetens, erfarenhet och prestation.

#### Rörlig ersättning

Fördelningen mellan grundlön och rörlig ersättning ska stå i proportion till befattningshavarens ansvar och befogenhet. Den rörliga ersättningen ska alltid vara i förväg begränsad till ett maximalt belopp och vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier, utformade med syfte att främja bolagets tillväxtstrategi och långsiktiga värdeskapande.

#### Årlig rörlig ersättning

För ledande befattningshavare ska den årliga rörliga ersättningen (årlig bonus) vara maximerad till 50 % av den fasta årliga grundlönen för Verkställande direktör och 8,3% för övriga ledande befattningshavare. Den rörliga ersättningen ska baseras på de mål som uppställs av styrelsen. Målen är relaterade till EBITDA-resultat och omsättningstillväxt. Samtliga medlemmar i koncernledningen har samma mål för årlig rörlig ersättning i syfte att främja aktieägarnas intressen, företagets värdegrund och gemensamt

# Not 8

## – fortsättning

sträva efter att uppnå bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och en hållbar utveckling av företaget.

### **Fastställande av utfall för rörlig ersättning m.m.**

När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning har avslutats ska styrelsen på förslag av ersättningsutskottet fastställa i vilken utsträckning kriterierna har uppfyllts. I sin bedömning av uppfyllda kriterier har styrelsen på förslag av ersättningsutskottet möjlighet att medge undantag från uppställda mål på de grunder som anges i punkt 5 nedan. Såvitt avser uppfyllandet av finansiella mål ska bedömningen baseras på den av bolaget senast offentliggjorda finansiella informationen med de eventuella justeringar som styrelsen på förhand fastställt vid implementeringen av programmet. Rörlig kontant ersättning utbetalas efter avslutad mätperiod (årlig rörlig ersättning).

Zinzino arbetar aktivt med att säkerställa att bolaget sköts på ett så hållbart, ansvarsfullt och effektivt sätt som möjligt samt att tillämplig lagstiftning och övrigt regelverk följs. Zinzino tillämpar också interna regler som innefattar en uppförandekod och olika koncernomfattande styrdokument (policies, instruktioner och riktlinjer) på en rad områden. Någon rörlig ersättning ska inte utgå och rörlig ersättning ska kunna krävas åter, om ledande befattningshavare agerat i strid med dessa regler, principer eller bolagets uppförandekod. Någon rörlig ersättning ska ej utgå om resultat före skatt är negativt. Styrelsen ska ha möjlighet att enligt lag eller avtal helt eller delvis återkräva rörlig ersättning som utbetalats på felaktiga grunder.

### **Annan rörlig ersättning**

Ytterligare kontant rörlig ersättning kan utgå vid extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana extraordinära arrangemang endast görs i syfte att rekrytera eller behålla befattningshavare. Sådan ersättning får inte överstiga ett belopp motsvarande 100% av grundlönen samt ej utges mer än en gång per år och per individ. Beslut om sådan ersättning ska fattas av styrelsen på förslag av ersättningsutskottet. Utöver ovanstående rörliga ersättning kan tillkomma från tid till annan beslutade aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram enligt ovan.

### **Pension och sjukförsäkring**

Pensionsrätt för verkställande direktören ska gälla från 65 års ålder. Pensionspremier för verkställande direktör ska uppgå till högst 30% av den fasta grundlönen och vara premiebestämda. Rörlig kontantersättning ska inte vara pensionsgrundande. För andra ledande befattningshavare är pensionsåldern också 65 år. Pensionsavtalet anger att pensionspremien ska uppgå till max 30% av den pensionsgrundande lönen och vara premiebestämda enligt ITP2. Inga pensionsåtaganden är träffade för styrelseledamöter som ej har fast anställning i något koncernföretag.

Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än de svenska reglerna får vederbörliga anpassningar ske avseende pensionsförmåner och övriga förmåner för att följa tvingande sådana regler eller fast lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt som möjligt ska tillgodoses.

### **Övriga förmåner**

Övriga förmåner, t.ex. tjänstebil, extra sjukvårdsförsäkring och företagshälsovård, ska kunna utgå i den utsträckning detta bedöms vara marknadsmässigt för ledande befattningshavare i motsvarande positioner på den arbetsmarknad där befattningshavaren är verksam. Det samlade värdet av dessa förmåner får sammanlagt uppgå till högst 15% av den fasta grundlönen.

### **Villkor vid uppsägning**

Ledande befattningshavare ska vara anställda tillsvidare. Mellan företaget och verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader. Vid uppsägning från företagets sida utgår lön i 6 månader även om den verkställande direktören är arbetsbefriad. Mellan företaget och andra ledande befattningshavare gäller en ömsesidig uppsägningstid om 3 månader.

### **Lön och anställningsvillkor för anställda**

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för bolagets anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningskomponenter samt ersättningsökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av ersättningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa. Utvecklingen av avståndet mellan de ledande befattningshavarnas ersättning och övriga anställdas ersättning kommer att redovisas i ersättningsrapporten som lämnas för första gången 2022.

### **Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna**

Styrelsen har sedan tidigare ett inrättat ersättningsutskott. I utskottets uppgifter ingår att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Dessa ses över årligen av styrelsen och läggs fram för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman, dock som längst till årsstämman 2026. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

## Not 8

### – fortsättning

#### Avvikelse från riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt frångå riktlinjerna helt eller delvis om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar detta och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen, en hållbar utveckling av företaget eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft. Som angivits ovan ingår det i ersättningsutskottets uppgifter att bereda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.

#### Övrigt

Riktlinjerna innebär en ersättningsnivå som i huvudsak överensstämmer med verksamhetsåret 2025.

## Not 9

### Finansiella intäkter och finansiella kostnader

Finansiella intäkter och finansiella kostnader	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Ränteintäkter	6 227	6 100	650	1 908
Omräkning av upplupet anskaffningsvärde	6 705	-3 189	7 227	-2 990
Räntekostnader för leasingkulder samt övriga finansiella kostnader	-3 526	-3 529	-	-
Resultat från innehav i intresseföretag	-443	-	-	-
Valutakursförändringar	-	-	-3 988	-2 646
Utdelning koncernföretag	-	-	12 313	17 211
Anticiperad utdelning koncernföretag	-	-	240 000	130 560
<b>Summa</b>	<b>8 963</b>	<b>-618</b>	<b>256 202</b>	<b>144 043</b>

## Not 10

### Valutakursdifferenser – netto

Valutakursdifferenser har redovisats i rapporten över totalresultat enligt följande:	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2025	2024	2025	2024
Finansiella poster – netto	9	-	-	-3 988	-2 646
Övriga externa kostnader		-27 714	-6 298	-	-
<b>Summa</b>		<b>-27 714</b>	<b>-6 298</b>	<b>-3 988</b>	<b>-2 646</b>

## Not 11

### Skatt på årets resultat

	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2025	2024	2025	2024
<b>Aktuell skatt</b>					
Aktuell skatt på årets resultat		-90 779	-50 597	-248	-479
Justeringar avseende tidigare år		-896	54	-	-
<b>Summa aktuell skatt</b>		<b>-91 675</b>	<b>-50 543</b>	<b>-248</b>	<b>-479</b>
<b>Uppskjuten skatt</b>					
	30				
Uppkomst och återföring av temporära skillnader		-2 786	606	-	-
<b>Summa uppskjuten skatt</b>		<b>-2 786</b>	<b>606</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Summa skatt på årets resultat</b>		<b>-94 461</b>	<b>-49 937</b>	<b>-248</b>	<b>-479</b>

Inkomstskatten på koncernens resultat före skatt skiljer sig från det teoretiska belopp som skulle ha framkommit vid användning av den svenska skattesatsen för resultaten i de konsoliderade företagen enligt följande:

	Koncernen		Moderbolaget		
	2025	2024	2025	2024	
<b>Resultat före skatt</b>	<b>418 992</b>	<b>219 282</b>	<b>260 623</b>	<b>146 986</b>	
Inkomstskatt beräknad enligt skattesats i Sverige 20,6% (20,6%)	-86 312	-45 172	-53 688	-30 279	
<i>Skatteeffekter av:</i>					
Skatt hänförligt till tidigare år	-896	54	-	-	
Ej skattepliktiga intäkter	1	49	53 856	30 441	
Ej avdragsgilla kostnader	-4 022	-3 610	-415	-641	
Effekt av utländska skattesatser	-2 599	-1 369	-	-	
Övrigt	-633	111	-	-	
<b>Redovisad skattekostnad</b>	<b>-94 461</b>	<b>-49 937</b>	<b>-248</b>	<b>-479</b>	

Vägd genomsnittlig skattesats för koncernen var 23% (23%).

# Not 12

## Andelar i koncernföretag

Koncernen hade följande dotterbolag den 31 december 2025:

Dotterbolagens namn	Andel i %	Rösträttsandel i %	Org nr	Säte	Bokfört värde	
					2025-12-31	2024-12-31
Zinzino Nordic AB	93%	93%	556646-5893	Göteborg	22 902	22 902
Zinzino Operations AB	100%	100%	556655-2658	Göteborg	83	83
Zinzino OÜ	100%	100%	12057494	Tallinn	-	-
Zinzino UAB	100%	100%	302606327	Vilnius	26	26
Zinzino SIA	100%	100%	40103529390	Riga	25	25
Zinzino Ehf	100%	100%	580511-0660	Reykjavik	28	28
Zinzino LLC	100%	100%	90-0992153	Jupiter, FL	-	-
Zinzino B.V.	100%	100%	854221712	s-Gravenhage	-	-
Zinzino Sp z o. o.	100%	100%	701-04-26-537	Warszawa	8	8
Faun Pharma AS	99%	99%	883370112	Vestby	11 653	11 653
BioActive Foods AS	100%	100%	996740498	Vestby	50 203	50 203
Zinzino Canada Corp	100%	100%	817988520BC0001	Vancouver BC	-	-
Zinzino GmbH	100%	100%	127/143/40172	Linau am Bodensee	233	233
Zinzino Direct sales S.R.L.	100%	100%	RO38081630	Bukarest	-	-
Zinzino Italia S.R.L.	100%	100%	PT-194277	Pistoia	104	104
Zinzino India	100%	100%	U74999DL2018FTC341732	New Delhi	2 967	2 967
Zinzino UK Ltd	100%	100%	08601642	Milton Keynes	46	46
Zinzino Pty Ltd	100%	100%	ABN40627905935	Adelaide	-	-
Zinzino Hong Kong Limited	100%	100%	65356238-000-10-19-8	Hongkong	100	100
Zinzino Singapore Pte Ltd	100%	100%	200710391K	Singapore	100	100
Zinzino Malyasia SDN BHD	100%	100%	713201-U	Kuala Lumpor	6 225	6 225
Zinzino Thailand CO. Ltd	100%	100%	3108314	Bangkok	777	777
Zinzino Gida	100%	100%	9991133338	Istanbul	677	120
Zinzino LCC	100%	100%	43124037	Kiev	-	-
Zinzino 3NH3NHO	100%	100%	7728467918	Moskva	-	-
Zinzino SA PTY LTD	100%	100%	2020/058004/07	Gauteng	-	-
Zinzino Mexico S. DE R.L. DE C.V	100%	100%	N-2021013616	Mexico City	32	32
Zinzino NZ Limited	100%	100%	8248644	Auckland	-	-
Zinzino AG	100%	100%	334.019.298	Zug	58 910	46 084
Zinzino IP AG	100%	100%	285.777.204	Zug	5 000	5 000
Zinzino Balanceoil Health and Wellness Corporation	100%	100%	614-949-543-0000	Mandaluyong	190	190
Zinzino Colombia SAS	100%	100%	901807151	Bogota	107	107
Zinzino Peru S.A.C	100%	100%	20612287920	Lima	3	-
Zinzino Spain SL	100%	100%	B19418565	Las Palmas	34	34
Zinzino France SAS	100%	100%	92958096700016	Paris	58	58
Zinzino Luxembourg	100%	100%	B293189	Luxemburg	139	139
Zinzino Japan K.K.	100%	100%	0104-01-194650	Tokyo	620	-
Truvy Korea LLC	100%	100%	693-86-02745	Seoul	11 264	-
Phytoferm AB	100%	100%	556667-3983	Göteborg	93	-
<b>Summa</b>					<b>172 607</b>	<b>147 244</b>

Av Zinzino Nordic AB helägda dotterbolag:

Specifikation av dotterbolag	Andel i %	Rösträttsandel i %	Org nr	Säte
Zinzino Sverige AB	100%	100%	556646-5869	Göteborg
Zinzino ApS	100%	100%	27266940	Köpenhamn
Zinzino AS	100%	100%	986028269	Oslo
Zinzino Oy	100%	100%	1825505-2	Helsingfors
PGTwo AB	100%	100%	556639-0513	Göteborg

# Not 13

## Andelar i intresseföretag

Moderbolagets andelar i intresseföretag	2025-12-31	2024-12-31
<b>Ingående anskaffningsvärde</b>	<b>28 217</b>	<b>-</b>
Årets anskaffningar	13 196	28 217
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärde</b>	<b>41 413</b>	<b>28 217</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>41 413</b>	<b>28 217</b>
<b>Koncernens andelar i intresseföretag redovisade med kapitalandelsmetoden</b>	<b>2025-12-31</b>	<b>2024-12-31</b>
<b>Ingående anskaffningsvärde</b>	<b>2 175</b>	<b>-</b>
Årets anskaffningar	7 742	2 175
Resultat från innehav i intresseföretag	-443	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärde</b>	<b>9 474</b>	<b>2 175</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>9 474</b>	<b>2 175</b>

### Koncernen hade följande intresseföretag den 31 december 2025:

Ägarandelen är densamma som röstandel. Kapitalandelsmetoden är använd som värderingsmetod.

Namn på företag	Andel i %	Org nr	Säte	Eget kapital	Koncernen		Moderbolaget	
					2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Cleanthi Alpha-Olenic Ltd	49%	HE371296	Nicosia	2 216	1 732	2 175	28 217	28 217
Xion International Group SL	35%		Andorra	21 657	7 742	-	13 196	-

Den 10 november 2025 förvärvade Zinzino AB 35 % av det Andorrabaserade bolaget Xion International Group, SL. Intresseföretaget förvärvades för totalt 13 196 tSEK.

I förvärvet fick Zinzino tillgång till den produktionsanläggning som bolaget har investerat i för framställandet samt utveckling av algproduktion. Vidare är Xion huvudägare (85 %) av Plantionix SL i Spanien som är leverantör av de spirulinabaserade produkterna som ingår i Zinzinos produktportfölj. Zinzino förvärvade andelarna för totalt 13 196 tSEK, vilket finansierades till 60 % med kontanta medel och 40 % med nyemitterade Zinzino-aktier. Den aktuella teckningskursen följer de principer som anges i aktuellt aktieöverlåtelseavtal, som i sin tur fastställdes efter långtgående förhandlingar med tecknaren på armlängds avstånd. Teckningskursen anses således av styrelsen som marknadsmässig. I koncernen är intresseföretaget konsoliderat enligt kapitalandelsmetoden. Det uppstod ett övervärde uppgående till 5 454 tSEK vilket preliminärt har balansförts i samband med förvärvet.

Nedan tabell sammanfattar en preliminär förvärvsanalys inkluderat erlagd köpeskilling för bolagen samt preliminärt verkligt värde på förvärvade tillgångar och övertagna skulder som redovisas på förvärvsdagen.

Köpeskilling per 2025-11-10	tSEK
Fast köpeskilling	13 196
<b>Summa erlagd köpeskilling</b>	<b>13 196</b>
<b>Redovisade belopp på identifierbara förvärvade tillgångar</b>	<b>tSEK</b>
Materiella anläggningstillgångar	7 267
Finansiella anläggningstillgångar	583
Övriga fordringar	5
Kassa/bank	13
Övriga skulder	-126
<b>Summa identifierbara nettotillgångar</b>	<b>7 742</b>
<b>Goodwill</b>	<b>5 454</b>

Förvärvsrelaterade kostnader om 83 tSEK ingår i posten externa kostnader i koncernens rapport över totalresultat för 2025. Förvärvet har bidragit till att koncernen fått tillgång till Xions produktionsanläggning och rättigheter att producera alger. Investeringen möjliggör deltagandet i att utveckla framställandet av alger som framgent kommer att kunna säkra en hållbar råvarutillgång av omega-3 för bolagets huvudprodukt för Zinzino BalanceOil, den produktgrupp som i dagsläget står för 60 % av koncernens totala intäkter.

## Not 14

### Inkråmsförvärv

Den 14 februari 2025 förvärvade Zinzino AB inkram i Zurvita Inc. efter avslutat Chapter 11 förfarande.

Zinzino gick under december 2024 in som Debtor-in-possession (DIP) finansär till Zurvitas chapter 11 process, med ett lån om sammanlagt 4,5 mUSD och samtidigt lämnade ett s.k stalking horse bid om att förvärva bolagets inkram. Efter att Zurvita hade fullgjort processen enligt Chapter 11:s gällande villkor har Zinzinos bud konverterats till en del av en skuldreglerad köpeskilling. I inkramsförvärvet får Zinzino tillgång till Zurvitas distributörsdatabas, varulager, varumärke och tillhörande IP-rättigheter. Inkramet förvärvades för totalt 127 033 tSEK, där 26 829 tSEK av den fasta köpeskillingen finansieras med nyemitterade Zinzino-aktier och resterande med egen kassa. Den aktuella teckningskursen följer de principer som anges i aktuellt aktieöverlåtelseavtal, som i sin tur fastställdes efter långtgående förhandlingar med tecknaren på armlängds avstånd. Teckningskursen anses således av styrelsen som marknadsmässig.

I förvärvet ingår rättigheter till Zurvita Inc.'s distributörsdatabas, varumärke samt IP-rättigheter. Det uppstod ett övervärde uppgående till 86 374 tSEK vilket preliminärt har balansförts i samband med förvärvet. De förvärvade IP-rättigheterna avser det upparbetade varumärket Zeal. Beräknad avskrivningstid uppgår till 10 år.

Nedan tabell sammanfattar en preliminär förvärvsanalys inkluderat erlagd köpeskilling för inkramet samt preliminärt verkligt värde på förvärvade tillgångar.

<b>Köpeskilling per 2025-02-14</b>	tSEK
Fast köpeskilling	106 107
Villkorad köpeskilling	20 926
<b>Summa erlagd köpeskilling</b>	<b>127 033</b>

<b>Redovisade belopp på identifierbara förvärvade tillgångar</b>	tSEK
Immateriella anläggningstillgångar	21 463
Varulager	14 656
Övriga fordringar	4 540
<b>Goodwill</b>	<b>86 374</b>

Villkorad köpeskilling baseras på uppnådd omsättning av den förvärvade distributörsorganisationen under en femårsperiod och uppgår till maximalt 1,9 mUSD, vilket är i linje med den bedömning som har gjorts vid rapporteringstillfället, och skall till 100 % regleras med nyemitterade Zinzino-aktier.

Förvärvet har bidragit till en omsättningstillväxt i koncernen. Omsättningen som ingår i koncernens resultaträkning per 2025-12-31 och som kan härledas från förvärvet 2025-02-14 uppgår till 247 497 tSEK. Förvärvet har bidragit till ett resultat före skatt om 16 900 tSEK.

## Not 15

### Inkråmsförvärv

Den 11 april 2025 förvärvade Zinzino AB inkram i Valentus Global Inc.

I inkramsförvärvet får Zinzino tillgång till Valentus distributörsdatabas, varulager och tillhörande IP-rättigheter. Inkramet förvärvades för totalt 19 552 tSEK, vilket i sin helhet finansieras med egen kassa. Det uppstod ett övervärde uppgående till 14 652 tSEK vilket preliminärt har balansförts i samband med förvärvet.

Nedan tabell sammanfattar en preliminär förvärvsanalys inkluderat erlagd köpeskilling för inkramet samt preliminärt verkligt värde på förvärvade tillgångar.

<b>Köpeskilling per 2025-04-11</b>	tSEK
Fast köpeskilling	19 552
<b>Summa erlagd köpeskilling</b>	<b>19 552</b>

<b>Redovisade belopp på identifierbara förvärvade tillgångar</b>	tSEK
Varulager	4 900
<b>Goodwill</b>	<b>14 652</b>

Förvärvsrelaterade kostnader om 100 tSEK ingår i posten externa kostnader i koncernens rapport över totalresultat för 2025. Förvärvet har bidragit till en omsättningstillväxt i koncernen. Omsättningen som ingår i koncernens resultaträkning per 2025-12-31 och som kan härledas från förvärvet 2025-04-11 uppgår till 36 220 tSEK. Förvärvet har bidragit till ett resultat före skatt om ca 5 500 tSEK.

## Not 16

### Inkråmsförvärv

Den 10 juni 2025 signerade Zinzino AB ett inkråmsförvärv i Ecosystem SAS.

I inkråmsförvärvet får Zinzino tillgång till Ecosystem SAS distributörsdatabas, varulager och tillhörande IP-rättigheter med start från den 1 juli 2025. Parterna har enats om att justera köpeskillingen och ett nytt avtal har signerats efter förvärvsdatum. Den aktuella teckningskursen följer de principer som anges i aktuellt aktieöverlåtelseavtal, som i sin tur fastställdes efter långtgående förhandlingar med tecknaren på armlängds avstånd. Teckningskursen anses således av styrelsen som marknadsmässig. Den nya köpeskillingen beslutades till 1 368 tSEK. Förvärvet finansierades 100 % med nyemitterade Zinzino-aktier. Det uppstod ett övervärde uppgående till 1 368 tSEK vilket preliminärt har balansförts i samband med förvärvet.

Nedan tabell sammanfattar en preliminär förvärvsanalys inkluderat erlagd köpeskillning för inkråmet samt preliminärt verkligt värde på förvärvade tillgångar.

<b>Köpeskillning per 2025-06-10</b>	tSEK
Fast köpeskillning	1 368
<b>Summa erlagd köpeskillning</b>	<b>1 368</b>
<b>Redovisade belopp på identifierbara förvärvade tillgångar</b>	tSEK
<b>Goodwill</b>	<b>1 368</b>

Förvärvsrelaterade kostnader om 22 tSEK ingår i posten externa kostnader i koncernens rapport över totalresultat för 2025. Förvärvet har bidragit till en omsättningstillväxt i koncernen. Omsättningen som ingår i koncernens resultaträkning per 2025-12-31 och som kan härledas från förvärvet 2025-06-10 uppgår till 1 447 tSEK. Förvärvet har bidragit till ett resultat före skatt om ca -200 tSEK.

## Not 17

### Inkråmsförvärv

Den 12 september 2025 förvärvade Zinzino AB inkram i Bodē Pro Inc.

I inkråmsförvärvet får Zinzino tillgång till Bode Pro's distributörsdatabas, varulager och tillhörande IP-rättigheter. Inkramet förvärvades för totalt 40 736 tSEK. Av den fasta köpeskillingen finansieras 12 707 tSEK med egen kassa och resterande med nyemitterade Zinzino-aktier. Den aktuella teckningskursen följer de principer som anges i aktuellt aktieöverlåtelseavtal, som i sin tur fastställdes efter långtgående förhandlingar med tecknaren på armlängds avstånd. Teckningskursen anses således av styrelsen som marknadsmässig. Det uppstod ett övervärde uppgående till 34 196 tSEK vilket preliminärt har balansförts i samband med förvärvet.

Nedan tabell sammanfattar en preliminär förvärvsanalys inkluderat erlagd köpeskillning för inkramet samt preliminärt verkligt värde på förvärvade tillgångar.

<b>Köpeskillning per 2025-09-12</b>	tSEK
Fast köpeskillning	22 050
Villkorad köpeskillning	18 686
<b>Summa erlagd köpeskillning</b>	<b>40 736</b>
<b>Redovisade belopp på identifierbara förvärvade tillgångar</b>	tSEK
Immateriella anläggningstillgångar	4 672
Varulager	1 308
<b>Goodwill</b>	<b>34 756</b>

Förvärvsrelaterade kostnader om 57 tSEK ingår i posten externa kostnader i koncernens rapport över totalresultat för 2025. Villkorad köpeskillning beräknas med 6 % på uppnådd omsättning av den förvärvade distributörsorganisationen under en femårsperiod.

Den villkorade köpeskillingen aktiveras först efter att den första fasta köpeskillingen har tjänats in och bedöms vid rapporteringstillfället uppgå till 2 mUSD. Den villkorade köpeskillingen kan maximalt uppgå till 3,6 mUSD och kommer i sin helhet regleras med nyemitterade Zinzino-aktier.

Förvärvet har bidragit till en omsättningstillväxt i koncernen. Omsättningen som ingår i koncernens resultaträkning per 2025-12-31 och som kan härledas från förvärvet 2025-09-12 uppgår till 17 109 tSEK. Förvärvet har bidragit till ett resultat före skatt om ca 1 200 tSEK.

## Not 18

### Inkråmsförvärv

Den 25 september 2025 förvärvade Zinzino AB inkram i Truvy LLC (Truvison Health LLC).

I inkramsförvärvet får Zinzino tillgång till Truvy's distributörsdatabas, varulager och tillhörande IP-rättigheter. Zinzino AB förvärvade även Truvys helägda dotterbolag Truvy Korea LLC, med säte i Seoul, Sydkorea. Zinzino förvärvade tillgångarna för totalt 56 321 tSEK, vilket i sin helhet finansieras med nyemitterade Zinzino-aktier. Den aktuella teckningskursen följer de principer som anges i aktuellt aktieöverlåtelseavtal, som i sin tur fastställdes efter långtgående förhandlingar med tecknaren på armlängds avstånd. Teckningskursen anses således av styrelsen som marknadsmässig. Det uppstod ett övervärde uppgående till 35 077 tSEK vilket preliminärt har balansförts i samband med förvärvet. Övervärdet innehåller åtkomst av licens för att distribuera Sydkorea som preliminärt värderats till 3 839 tSEK. Beräknad avskrivningstid på licensen uppgår till 10 år.

Nedan tabell sammanfattar en preliminär förvärvsanalys inkluderat erlagd köpeskillning för inkramet samt preliminärt verkligt värde på förvärvade tillgångar.

Köpeskillning per 2025-09-25	tSEK
Fast köpeskillning	37 547
Villkorad köpeskillning	18 774
<b>Summa erlagd köpeskillning</b>	<b>56 321</b>
Redovisade belopp på identifierbara förvärvade tillgångar	tSEK
Immateriella anläggningstillgångar	4 693
Materiella anläggningstillgångar	842
Finansiella anläggningstillgångar	4 174
Kassa/bank	357
Varulager	11 248
Övriga fordringar	136
Övriga skulder	-206
<b>Summa identifierbara nettotillgångar</b>	<b>21 244</b>
<b>Koncernmässiga övervärden inkl uppskjuten skatt</b>	<b>3 048</b>
<b>Goodwill</b>	<b>32 029</b>

Förvärvsrelaterade kostnader om 65 tSEK ingår i posten externa kostnader i koncernens rapport över totalresultat för 2025. Villkorad köpeskillning beräknas med 6% på uppnådd omsättning av den förvärvade distributörsorganisationen under en femårsperiod.

Den villkorade köpeskillningen aktiveras först efter att den första fasta köpeskillningen har tjänats in och bedöms vid rapporteringstillfället uppgå till 2 mUSD. Den villkorade köpeskillningen kan maximalt uppgå till 16 mUSD och kommer i sin helhet regleras med nyemitterade Zinzino-aktier.

Förvärvet har bidragit till en omsättningstillväxt i koncernen. Omsättningen som ingår i koncernens resultaträkning per 2025-12-31 och som kan härledas från förvärvet 2025-09-24 uppgår till 16 486 tSEK. Förvärvet har bidragit till ett resultat före skatt om ca -1 200 tSEK.

## Not 19

### Andra finansiella tillgångar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
<b>Ingående anskaffningsvärde</b>	<b>34 516</b>	<b>1 253</b>	<b>32 730</b>	<b>-</b>
Årets anskaffningar	5 638	33 070	925	32 730
Omklassificeringar	-32 730	-	-32 730	-
Valutakursdifferens	-148	193	-	-
Årets utrangeringar	-347	-	-	-
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>6 929</b>	<b>34 516</b>	<b>925</b>	<b>32 730</b>

Av 2024 års anskaffningar bestod 32 730 tSEK av bolagets första betalning av DIP- finansiering av inkramsförvärv av Zurvita.

Under februari 2025 förvärvar bolaget Zurvitas inkram efter avslutat Chapter 11 förfarande och finansieringen klassas om till köpeskillning.

För mer information läs not 14.

## Not 20

### Immateriella anläggningstillgångar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
<b>Goodwill</b>				
<b>Ingående anskaffningsvärden</b>	<b>100 377</b>	<b>70 999</b>	<b>18 373</b>	<b>-</b>
Genom förvärv av koncernföretag	174 520	28 535	169 066	18 373
Valutakursdifferens	-6 259	843	-	-
Årets avskrivningar	-	-	-13 057	-
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>268 638</b>	<b>100 377</b>	<b>174 382</b>	<b>18 373</b>
	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
<b>Programvaror</b>				
<b>Ingående anskaffningsvärden</b>	<b>52 574</b>	<b>42 566</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Årets anskaffningar	407	-	-	-
Årets omklassificeringar	2 892	10 008	-	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningar</b>	<b>55 873</b>	<b>52 574</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ingående avskrivningar</b>	<b>-40 586</b>	<b>-35 619</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Årets avskrivningar	-4 316	-4 967	-	-
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-44 902</b>	<b>-40 586</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>10 971</b>	<b>11 988</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
<b>Pågående utvecklingsarbeten, programvara</b>				
<b>Ingående balans</b>	<b>28 913</b>	<b>29 098</b>	<b>26 021</b>	<b>19 091</b>
Under året nedlagda kostnader	5 807	9 823	5 807	6 930
Årets omklassificeringar	-2 892	-10 008	-	-
<b>Utgående balans</b>	<b>31 828</b>	<b>28 913</b>	<b>31 828</b>	<b>26 021</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>31 828</b>	<b>28 913</b>	<b>31 828</b>	<b>26 021</b>
	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
<b>Övriga immateriella tillgångar</b>				
<b>Ingående anskaffningsvärden</b>	<b>53 388</b>	<b>27 382</b>	<b>8 101</b>	<b>3 115</b>
Årets anskaffningar	34 608	25 000	30 828	5 000
Omräkningsdifferens	-1 784	1 006	-	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>86 212</b>	<b>53 388</b>	<b>38 929</b>	<b>8 115</b>
<b>Ingående avskrivningar</b>	<b>-19 079</b>	<b>-15 412</b>	<b>-3 173</b>	<b>-2 612</b>
Årets avskrivningar	-6 765	-3 667	-2 811	-404
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-25 844</b>	<b>-19 079</b>	<b>-5 984</b>	<b>-3 016</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>60 368</b>	<b>34 309</b>	<b>32 945</b>	<b>5 099</b>

## Not 20

### – fortsättning

Fördelning restvärde immateriella anläggningstillgångar	Goodwill	Programvara	Pågående utvecklingsarbeten	Övriga immateriella
Norge	26 898	-	-	-
Schweiz	30 307	-	-	3 919
Luxemburg	18 373	-	-	4 208
Cypern	9 740	-	-	16 294
Asien (i samband med VMA förvärv)	8 800	-	-	3 522
USA	167 698	-	-	28 716
Sverige	-	10 564	31 828	24
Övriga	6 822	407	-	3 685
<b>Summa</b>	<b>268 638</b>	<b>10 971</b>	<b>31 828</b>	<b>60 368</b>

#### Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

VD följer upp goodwill på koncernnivå. Bolaget har gjort bedömningen att koncernens goodwill allokeras med 261 738 tSEK till rörelsesegmentet Zinzino och med 6 900 tSEK till rörelsesegmentet Faun.

Återvinningsvärdet för goodwill har fastställts baserat på beräkningar av nyttjandevärde. VD har bedömt att framtida tillväxt och rörelsemarginaler är viktiga variabler. Beräkning av nyttjandevärdet utgår från finansiella prognoser som

godkänts av företagsledningen för de fem kommande åren. Rörelsemarginalen i beräkningarna är baserad på ledningens tidigare erfarenheter och historisk data.

För respektive rörelsesegment enligt ovan till vilket ett betydande belopp goodwill har fördelats, anges nedan de antaganden om långsiktig tillväxttakt och diskonteringsränta som använts när nyttjandevärdet beräknats.

#### Väsentliga antaganden som använts för beräkningar av nyttjandevärden inom rörelsesegment Zinzino

	2025-12-31	2024-12-31
Diskonteringsränta före skatt*	14,5%	14,5%
Långsiktig tillväxttakt**	2%	2%

\* Diskonteringsränta före skatt använd vid nuvärdeberäkning av uppskattade framtida kassaflöden.

\*\* Våg genomsnittlig tillväxttakt använd för att extrapolera kassaflöden bortom prognosperioden.

#### Känslighetsanalys för goodwill:

Återvinningsvärdet överstiger de redovisade värdena för goodwill med marginal. Detta gäller även för antagande om:

- diskonteringsräntan före skatt hade varit 4 (4) procentenhet högre,
- den uppskattade tillväxttakten för att extrapolera kassaflöden bortom femårsperioden varit 1 (1) procentenhet lägre

De mest väsentliga antagandena, förutom diskonteringsränta och långsiktig tillväxt, är rörelsemarginal och framtida tillväxt.

En förändring av dessa två antaganden, var för sig, med 1 respektive 5 procentenheter skulle inte medföra någon nedskrivning.

## Not 21

### Materiella anläggningstillgångar

Inventarier, verktyg och installationer	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
<b>Ingående anskaffningsvärde</b>	<b>25 720</b>	<b>23 304</b>	<b>38</b>	<b>38</b>
Årets anskaffningar	6 639	4 095	-	-
Årets utrangeringar	-1 589	-1 833	-	-
Omräkningsdifferens	-421	154	-	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärde</b>	<b>30 349</b>	<b>25 720</b>	<b>38</b>	<b>38</b>
<b>Ingående avskrivningar</b>	<b>-10 308</b>	<b>-7 977</b>	<b>-30</b>	<b>-22</b>
Årets avskrivningar	-3 980	-3 476	-7	-8
Årets utrangeringar	1 497	1 145	-	-
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-12 791</b>	<b>-10 308</b>	<b>-37</b>	<b>-30</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>17 558</b>	<b>15 412</b>	<b>1</b>	<b>8</b>

Samtliga väsentliga materiella anläggningstillgångar i koncernen återfinns i Zinzino Operations AB och Faun Pharma AS.

Av de materiella anläggningstillgångarna hänför sig 1 493 tSEK till Sverige, 14 167 tSEK till Norge, 1 898 tSEK är fördelade på andra länder.

## Not 22

### Leasing

Enligt IFRS 16 redovisar koncernen leasingskulder hänförliga till leasingavtal som tidigare klassificerats som operationella leasingavtal. Dessa skulder har värderats till nuvärdet av framtida minimileaseavgifter. Vid beräkningen har leasetagarens marginella låneränta i genomsnitt uppgått till 6% (6%).

Alla nyttjanderätter värderas till ett belopp som motsvarar leasingskulden justerat för förutbetalda leasingavgifter hänförliga till avtalen. Följande lätttnadsregler har tillämpats:

- Användningen av en enhetlig diskonteringsränta för en portfölj av leasingavtal med liknande karaktär,
- Redovisningen av operationella leasingavtal med en kortare leasingperiod än 12 månader klassificeras som ett kortfristigt leasingavtal och leasingavgiften är exkluderad i beräkningen för aktiverad leasing enligt IFRS 16.
- Redovisningen av operationella leasingavtal till ett lågt värde klassificeras som ett leasingavtal av lågt värde och leasingavgiften är exkluderad i beräkningen för aktiverad leasing enligt IFRS 16.
- Exkludering av initiala direkta kostnader vid beräkningen av nyttjanderättstillgången vid datum för första implementering.
- Historisk information har använts vid bedömningen av ett leasingavtals längd i de fall det finns optioner att förlänga eller säga upp ett avtal.

### Värdering av leasingskulden

Redovisning av avskrivningar på tillgångar med nyttjanderätt istället för leasingavgifter har haft en positiv påverkan på rörelseresultatet med 3,2 (3,4) mSEK. Ränta på leasingskulder har haft en negativ inverkan på finansnettot med 3,1 (3,4) mSEK. Resultatet före skatt har påverkats med 0,1 (-0,1) mSEK på grund av IFRS 16. Eftersom den huvudsakliga betalningen redovisas som finansieringsverksamhet minskar kassaflödet från finansieringsverksamheten med motsvarande ökning av kassaflödet från den löpande verksamheten. Räntedelen av leasingavgiften förblir kassaflöde från den löpande verksamheten och inkluderas i finansnetto. Koncernen redovisar en nyttjanderättstillgång i balansräkningen samt en leasingskuld till nuvärdet av framtida leasingbetalningar.

Den leasade tillgången skrivs av linjärt över leasingperioden eller över nyttjandeperioden för den underliggande tillgången om det bedöms som rimligt säkert att koncernen kommer överta äganderätten vid utgången av leasingperioden. Leasingkostnaden redovisas som avskrivningar inom rörelseresultatet och räntekostnad inom finansnetto. Om leasingavtalet anses inkludera en tillgång av lågt värde eller har en leasingperiod kortare än 12 månader redovisas dessa leasingbetalningar som rörelsekostnader i resultaträkningen över leasingperioden.

## Redovisade belopp i balansräkningen

I balansräkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal, fördelade på lokaler, fordon och övrigt. Av det totala tillgångsvärdet hänför sig 15 872 tSEK till Sverige, 8 295 tSEK till Norge, 4 650 tSEK till övriga Europa, 2 845 tSEK till USA och resterande fördelas på koncernens övriga länder.

Tillgångar med nyttjanderätt	2025-12-31	2024-12-31
Lokaler	36 925	40 347
Fordon	761	1 093
Övrigt	308	369
<b>Summa</b>	<b>37 994</b>	<b>41 809</b>

Leasingskulder	2025-12-31	2024-12-31
Långfristiga	19 985	24 619
Kortfristiga	22 005	21 446
<b>Summa</b>	<b>41 990</b>	<b>46 065</b>

Tillgångar med nyttjanderätt	2025-12-31	2024-12-31
<b>Ingående värde</b>	<b>41 809</b>	<b>51 049</b>
Årets anskaffade avtal	14 702	10 009
Årets avskrivningar	-18 275	-18 002
Valutakursdifferens	-242	-1 247
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>37 994</b>	<b>41 809</b>

Leasingavtal tillkomna under 2025 har ett värde av 3 730 tSEK, varav 3 201 tSEK inom kategorin lokaler och 529 tSEK inom kategorin fordon. Förnyade leasingavtal under 2025 har ett värde av 10 972 tSEK, varav 10 898 tSEK inom kategorin lokaler och 74 tSEK inom kategorin övrigt.

## Redovisade belopp i resultaträkningen

I resultaträkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal.

Avskrivningar på nyttjanderätter	2025-12-31	2024-12-31
Lokaler	17 377	17 074
Fordon	665	696
Övrigt	232	231
<b>Summa</b>	<b>18 275</b>	<b>18 001</b>

Räntekostnader	2025-12-31	2024-12-31
Räntekostnader (ingår i finansiella kostnader)	3 137	3 431

Leasingavtal som är på kort tid eller av lågt värde	2025	2024
Utgifter hänförliga till korttidsleasingavtal (ingår i externa kostnader)	256	278
Utgifter hänförliga till leasingavtal för vilka den underliggande tillgången är av lågt värde som inte är korttidsleasingavtal (ingår i externa kostnader)	440	491

Det totala kassaflödet gällande leasingavtal var 21 499 (21 381) mSEK.

Inga väsentliga variabla leasingbetalningar som inte ingår i leasingskulden har identifierats. Löptider för leasingskulder redovisas i not 3.

## Not 23

### Varulager

Den utgift för varulager som kostnadsförts ingår i posten råvaror och förnödenheter i rapport över totalresultat och uppgår till 509 900 (379 262) tSEK.

Värdet på koncernens lager per 2025-12-31 är 377 970 (311 190) tSEK.

Nedskrivning av varulagret till nettoförsäljningsvärdet uppgår till 1 976 (4 913) tSEK. Nedskrivningen har redovisats i rapport över totalresultat som råvaror och förnödenheter.

## Not 24

### Finansiella instrument per kategori

I tabellen nedan lämnas upplysningar om hur finansiella instrument som ingår i rapporten över finansiell ställning värderas. Finansiella instrument som värderas till verkligt värde justeras via koncernens resultat och bestäms utifrån följande tre nivåer:

Nivå 1: enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument

Nivå 2: utifrån direkt observerbara marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1

Nivå 3: utifrån indata som inte är observerbara på marknaden

2025-12-31	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	Summa
<b>Tillgångar i balansräkningen</b>			
Långfristiga fordringar	6 014	-	6 014
Kundfordringar	14 888	-	14 888
Övriga fordringar	41 197	-	41 197
Likvida medel	771 004	-	771 004
<b>Summa</b>	<b>833 103</b>	<b>-</b>	<b>833 103</b>

2025-12-31	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till verkligt värde, Nivå 3	Summa
<b>Skulder i balansräkningen</b>			
Leverantörsskulder	72 807	-	72 807
Övriga skulder	367 270	199 082	566 352
Upplupna kostnader	41 915	-	41 915
<b>Summa</b>	<b>481 992</b>	<b>199 082</b>	<b>681 074</b>

2024-12-31	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	Summa
<b>Tillgångar i balansräkningen</b>			
Långfristiga fordringar	1 786	-	1 786
Kundfordringar	9 848	-	9 848
Övriga fordringar	51 797	-	51 797
Likvida medel	463 050	-	463 050
<b>Summa</b>	<b>526 481</b>	<b>-</b>	<b>526 481</b>

2024-12-31	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till verkligt värde, Nivå 3	Summa
<b>Skulder i balansräkningen</b>			
Leverantörsskulder	87 989	-	87 989
Övriga skulder	304 156	80 731	384 887
Upplupna kostnader	33 109	-	33 109
<b>Summa</b>	<b>425 254</b>	<b>80 731</b>	<b>505 985</b>

## Not 25

### Kundfordringar

Kundfordringar	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Kundfordringar	14 888	10 042	-	-
Reservering för förväntade kreditförluster	-	-194	-	-
<b>Summa</b>	<b>14 888</b>	<b>9 848</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Samtliga kundfordringar förfaller inom intervallet 0-3 månader.

#### Redovisade belopp, per valuta, för koncernens kundfordringar är följande:

	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
EUR	-	93	-	-
ZAR	-	14	-	-
USD	10 917	-	-	-
NOK	3 971	9 741	-	-
<b>Summa</b>	<b>14 888</b>	<b>9 848</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Det verkliga värdet på kundfordringarna motsvarar dess redovisade värde, eftersom diskonteringseffekten inte är väsentlig.  
Inga kundfordringar har ställts som säkerhet för någon skuld.

## Not 26

### Övriga fordringar

Övriga fordringar	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Skattekonto	524	669	-	-
Fordringar kontokortsförsäljning	29 126	41 438	-	-
Momsfordran	18 680	13 390	-	-
Skattefordran	7 184	3 281	6	4
Förskott till leverantörer	11 873	9 082	-	-
Övriga fordringar	198	1 277	-	-
<b>Summa</b>	<b>67 585</b>	<b>69 137</b>	<b>6</b>	<b>4</b>

## Not 27

### Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetalda hyreskostnader	-	1 948	-	-
Förutbetald kostnad för säljkonferens	23 207	16 970	-	-
Förutbetalda försäljningskostnader	39 407	46 068	-	-
Förutbetalda övriga kostnader	12 094	12 758	90	500
<b>Summa</b>	<b>74 708</b>	<b>77 744</b>	<b>90</b>	<b>500</b>

## Not 28

### Likvida medel

Likvida medel	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Banktillgodohavanden	771 004	463 050	15 073	32 033
<b>Summa</b>	<b>771 004</b>	<b>463 050</b>	<b>15 073</b>	<b>32 033</b>

Spärrade bankmedel uppgår till 1 435 (1 464) tSEK och avser bankgarantier till leverantörer.

## Not 29

### Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital

Av bolagets totala antal aktier, 36 319 540 utgörs 5 113 392 st A-aktier.

Aktiekapitalets utveckling:

År	Händelse	Förändring antal aktier	Totalt antal aktier	Förändring aktiekapital	Totalt aktiekapital
2007	Bolagsbildning	37 000 000	37 000 000	100 000	100 000
2007	Nyemission	37 803 188	74 803 187	102 069	202 069
2008	Fondemission	-	-	545 963	748 032
2008	Nyemission	12 476 963	87 280 150	124 770	872 802
2009	Nyemission	135 022 681	222 302 831	1 350 227	2 223 029
2010	Nyemission	48 524 869	270 827 700	485 248	2 708 277
2010	Omvänd split	-243 744 930	27 082 770	-	2 708 277
2014	Teckningsoptioner	2 425 917	29 508 687	242 592	2 950 869
2015	Teckningsoptioner	1 391 338	30 900 025	139 134	3 090 003
2016	Teckningsoptioner	150 000	31 050 025	15 000	3 105 003
2016	Teckningsoptioner	1 530 000	32 580 025	153 000	3 258 003
2020	Teckningsoptioner	469 620	33 049 645	46 962	3 304 965
2021	Teckningsoptioner	652 633	33 702 278	65 263	3 370 228
2022	Kvittningsemission	158 285	33 860 563	15 828	3 386 056
2023	Teckningsoptioner	3 250	33 863 813	325	3 386 381
2023	Kvittningsemission	77 783	33 941 596	7 778	3 394 159
2024	Teckningsoptioner	281 157	34 222 753	28 115	3 422 274
2024	Kvittningsemission	604 443	34 827 196	60 445	3 482 719
2025	Teckningsoptioner	1 079 781	35 906 977	107 978	3 590 697
2025	Kvittningsemission	412 563	36 319 540	41 256	3 631 954

Under året har 1 492 344 aktier tillkommit via nyemission och kostnader kopplat till detta uppgick till 557 tSEK.

## Not 30

### Uppskjuten skatt

Uppskjutna skattefordringar	Koncernen			Moderbolaget	
	Underskotts- avdrag	Övriga temporära skillnader	Summa	Underskotts- avdrag	Summa
<b>Per 1 januari 2024</b>	<b>970</b>	<b>3 105</b>	<b>4 075</b>	-	-
Omklassificering i balansräkningen från IB	220	-	220	-	-
Redovisat i rapport över totalresultat	-279	601	322	-	-
<b>Per 31 december 2024</b>	<b>911</b>	<b>3 706</b>	<b>4 617</b>	-	-
Redovisat i rapport över totalresultat	115	-2 123	-2 008	-	-
<b>Per 31 december 2025</b>	<b>1 026</b>	<b>1 583</b>	<b>2 609</b>	-	-

I posten övriga temporära skillnader ingår följande:

	2025	2024
Skatteskuld på Nyttjanderättstillgång	-7 827	-8 613
Skattefordran på Leasingskuld	8 650	9 489
Skattefordran på avtalsskuld	246	1 774
Skattefordran på upplupna rabatter	514	1 056
<b>Total skattefordran</b>	<b>1 583</b>	<b>3 706</b>

Uppskjutna skatteskulder	Koncernen		Moderbolaget	
	Övriga temporära skillnader	Summa	Övriga temporära skillnader	Summa
<b>Per 1 januari 2024</b>	<b>-3 412</b>	<b>-3 412</b>	-	-
Redovisat i balansräkningen i samband med förvärv	-4 120	-4 120	-	-
Redovisat i rapport över totalresultat	284	284	-	-
<b>Per 31 december 2024</b>	<b>-7 248</b>	<b>-7 248</b>	-	-
Redovisat i balansräkningen i samband med förvärv	-791	-791	-	-
Redovisat i rapport över totalresultat	-632	-632	-	-
<b>Per 31 december 2025</b>	<b>-8 671</b>	<b>-8 671</b>	-	-

I posten övriga temporära skillnader ingår följande:

	2025	2024
Skatteskuld på materiella anläggningstillgångar	-600	-434
Skatteskuld på immateriella anläggningstillgångar	-8 071	-6 814
<b>Total skatteskuld</b>	<b>-8 671</b>	<b>-7 248</b>

## Not 31

### Övriga långfristiga skulder

Övriga långfristiga skulder	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Tilläggsköpeskilling	70 936	19 421	70 936	19 421
Skuld till minoritet	9 973	10 397	-	-
Övriga långfristiga skulder	-	505	-	-
<b>Summa</b>	<b>80 909</b>	<b>30 323</b>	<b>70 936</b>	<b>19 421</b>
<i>Förfallostruktur</i>				
Mellan 1 och 2 år	40 372	9 784	40 372	9 784
Mellan 2 och 5 år	40 537	20 539	30 564	9 637
<b>Summa</b>	<b>80 909</b>	<b>30 323</b>	<b>70 936</b>	<b>19 421</b>

## Not 32

### Övriga kortfristiga skulder

Övriga kortfristiga skulder	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Momsskuld	50 602	38 202	2 146	1 839
Innehållen personalskatt	3 885	3 604	-	-
Lagstadgade sociala avgifter	4 384	4 006	-	-
Provisionskuld	354 945	295 202	-	-
Kortfristig del Tilläggsköpeskilling	13 733	10 894	13 733	10 894
Avtalsskuld kundlojalitetsprogram	104 440	40 019	-	-
Övriga skulder	12 325	8 954	-	-
<b>Summa</b>	<b>544 314</b>	<b>400 881</b>	<b>15 879</b>	<b>12 733</b>

## Not 33

### Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Upplupen rabatt	37 295	35 000	-	-
Upplupna lönerelaterade kostnader	27 631	29 057	-	-
Upplupen provision	41 915	33 109	-	-
Avtalsskuld*	105 551	109 256	-	-
Övriga poster	28 976	13 741	952	2 312
<b>Summa</b>	<b>241 368</b>	<b>220 163</b>	<b>952</b>	<b>2 312</b>

\*Hela den ingående balansen har redovisats som intäkt under året.

## Not 34

### Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter och Eventalförpliktelser	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Ställda säkerheter	81 435	81 464	Inga	Inga
Eventalförpliktelser	Inga	Inga	80 435	80 464

Koncernen har företagsinteckningar om 80 000 (80 000) tSEK samt tullgarantier om sammanlagt 500 (1 000) tSEK.

Spärrade bankmedel uppgår till 1 435 (1 464) tSEK och avser bankgarantier till leverantörer.

Eventalförpliktelser i moderbolaget avser borgensåtaganden för dotterbolag.

## Not 35

### Transaktioner med närstående

Försäljning av varor och tjänster	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Sæle Invest & Consulting AS	212	203	-	-
<b>Summa</b>	<b>212</b>	<b>203</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Köp av varor och tjänster	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Sæle Invest & Consulting AS*	81 429	58 099	-	-
Moonwalk AG **	12 892	7 587	-	-
Cleanthi-Alpha-Olenic Ltd	7 570	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>101 891</b>	<b>65 686</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Fordringar och skulder vid årets slut till följd av försäljning och köp av varor och tjänster	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
<i>Fordringar på närstående</i>				
Sæle Invest & Consulting AS	-	-	-	-
Moonwalk AG	-	-	-	-
Zinzino Operations AB	-	-	211 643	82 462
Övriga koncernbolag	-	-	33 536	18 949
<i>Skulder till närstående</i>				
Sæle Invest & Consulting AS	-	1 267	-	-
Moonwalk AG **	457	-	-	-
Zinzino Nordic AB	-	-	131	117
Zinzino OÜ	-	-	-	3 152

Transaktioner med närstående har skett på marknadsmässiga villkor. Det finns inga lån till eller från närstående inom koncernen.

Koncernen har inte några avsättningar för osäkra fordringar hänförliga till närstående. Koncernen har inte heller redovisat

några kostnader avseende osäkra fordringar på närstående under perioden. Ingen säkerhet är ställd för fordringarna.

Per 2025-12-31 uppgår skuld till Sæle Invest & Consulting AS avseende säljprovision till 0 (1 267) tSEK och till Moonwalk AG

(tidigare Prosperity ApS) till 457 (0) tSEK i koncernen. All säljprovision som utbetalas till närstående med betydande inflytande är beräknad enligt samma provisionplan och enligt samma villkor som för alla övriga distributörer inom Zinzinos globala försäljningsorganisation.

\* Avser försäljningsprovisioner till/varuinköp från Saele Invest & Consulting AS som kontrolleras av Örjan Saele och som genom bolagets aktieinnehav i Zinzino AB är definierad som person med betydande inflytande.

\*\* Avser försäljningsprovisioner till Moonwalk AG (tidigare Prosperity ApS) som kontrolleras av Peter Sörensen och som genom bolaget Cashflow Holding ApS aktieinnehav i Zinzino AB är definierad som person med betydande inflytande.

## Not 36

### Resultat per aktie

SEK	2025	2024
Resultat per aktie före utspädning	9,09	4,95
Resultat per aktie efter utspädning	8,64	4,59
<b>Resultatmått som använts i beräkningen av resultat per aktie (tSEK)</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare som används vid beräkning av resultat per aktie före och efter utspädning	324 321	169 169
<b>Antal aktier</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Vägt genomsnittligt antal stamaktier vid beräkning av resultat per aktie före utspädning	35 666 660	34 185 478
Vägt genomsnittligt antal stamaktier vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning*	37 530 107	36 880 408

\* Utspädningseffekten kommer huvudsakligen från pågående optionsprogram, se not 39.

## Not 37

### Förändringar i skulder som tillhör finansieringsverksamheten

Förändringar i skulder som tillhör finansieringsverksamheten	2025-01-01	Kassa-inflöde	Kassa-utflöde	Icke kassaflödes-påverkande poster		2025-12-31
				Nya och förnyade leasingkontrakt	Valuta	
Leasingskulder	46 065	-	-21 499	14 702	2 722	41 990
<b>Summa</b>	<b>46 065</b>	<b>-</b>	<b>-21 499</b>	<b>14 702</b>	<b>2 722</b>	<b>41 990</b>

Förändringar i skulder som tillhör finansieringsverksamheten	2024-01-01	Kassa-inflöde	Kassa-utflöde	Icke kassaflödes-påverkande poster		2024-12-31
				Nya och förnyade leasingkontrakt	Valuta	
Leasingskulder	53 860	-	-21 381	10 009	3 577	46 065
<b>Summa</b>	<b>53 860</b>	<b>-</b>	<b>-21 381</b>	<b>10 009</b>	<b>3 577</b>	<b>46 065</b>

## Not 38

### Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Avskrivningar	33 337	30 774	14 804	1 655
Valutakursförändringar	27 714	6 298	-	-
Ökning av framtida tilläggsköpeskilling	12 826	-	-	-
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-922	-556	-	-
<b>Summa</b>	<b>72 955</b>	<b>36 516</b>	<b>14 804</b>	<b>1 655</b>

## Not 39

### Optionsprogram

Bolaget har per rapportdatum sex utestående optionsprogram. Samtliga program är till största del riktade mot den externa distributörsorganisationen i koncernen men även med viss tilldelning till medarbetare på bolaget. Vid samtliga teckningstillfällen fastställs optionspremien till ett beräknat marknadsvärde genom Black & Scholes-beräkningar.

Det första optionsprogrammet omfattar 900 000 teckningsoptioner till ett lösenpris om 56 SEK per B-aktie som löper ut 2027-05-31 varav 400 000 tecknats av nyckelpersoner i den externa försäljningsorganisationen, 110 000 tecknats av ledningsgruppen, och 120 000 av nyckelmedarbetare i bolaget. Per 2025-12-31 har 198 514 teckningsoptioner redan utnyttjats för aktieteckning inom ramen för detta optionsprogram.

Det andra optionsprogrammet omfattar 120 000 teckningsoptioner till ett lösenpris om 56 SEK per B-aktie som löper ut 2027-05-31. Programmet riktas enkom mot styrelsen i Zinzino AB och per 2025-12-31 har 100 000 teckningsoptioner tecknats, varav 40 000 av styrelsens ordförande och 20 000 av styrelsens övriga ledamöter, helt i enlighet med stämmans beslut. Per 2025-12-31 har 52 857 teckningsoptioner utnyttjats för aktieteckning inom ramen för detta optionsprogram.

Det tredje optionsprogrammet omfattar 500 000 teckningsoptioner till ett lösenpris om 63 SEK per B-aktie som löper ut 2026-05-31. Programmet riktas mot koncern- och försäljningsledning samt nyckelanställda i Zinzino AB och per 2025-12-31 har 178 000 teckningsoptioner tecknats och 33 000 teckningsoptioner utnyttjats för aktieteckning inom ramen för detta optionsprogram.

Det fjärde optionsprogrammet omfattar 500 000 teckningsoptioner till ett lösenpris om 76,5 SEK per B-aktie som löper ut 2028-05-31. Programmet riktas mot bolagets externa distributörer. Per 2025-12-31 har inga teckningsoptioner tecknats eller utnyttjats för aktieteckning inom ramen för detta optionsprogram.

Det femte optionsprogrammet omfattar 1 000 000 teckningsoptioner till ett lösenpris om 271,60 SEK per B-aktie som löper ut 2030-05-31 varav 488 750 tecknats av nyckelpersoner i den externa försäljningsorganisationen, 88 800 tecknats av ledningsgruppen, och 16 650 av nyckelmedarbetare i bolaget. Per 2025-12-31 har inga teckningsoptioner utnyttjats för aktieteckning inom ramen för detta optionsprogram.

Det sjätte optionsprogrammet omfattar 90 000 teckningsoptioner till ett lösenpris om 271,60 SEK per B-aktie som löper ut 2030-05-31. Programmet riktas enkom mot styrelsen i Zinzino AB och per 2025-12-31 har samtliga 90 000 teckningsoptioner tecknats, varav 30 000 av styrelsens ordförande och 15 000 av styrelsens övriga ledamöter, helt i enlighet med stämmans beslut. Per 2025-12-31 har inga teckningsoptioner utnyttjats för aktieteckning inom ramen för detta optionsprogram.

Om samtliga utestående teckningsoptioner som ännu inte utnyttjats för aktieteckning enligt ovan utnyttjas för nyteckning, kommer sammanlagt 2 825 629 B-aktier att utges, vilket motsvarar en total utspädning av aktiekapitalet uppgående till totalt ca 8%.

## Not 40

### Finansiella mått som inte definieras enligt IFRS

Bolaget presenterar vissa finansiella mått i årsredovisningen som inte definieras enligt IFRS eller årsredovisningslagen. Bolaget anser att dessa mått ger en värdefull och kompletterande information till investerare och bolagets ledning då de möjliggör utvärdering av bolagets prestation.

Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS.

Alternativa nyckeltal	Definition	Syfte
<b>Försäljningstillväxt</b>	De totala intäkternas förändring i procent jämfört med totala intäkter för motsvarande period föregående år.	Måttet är intressant att följa eftersom det visar försäljningsutvecklingen i koncernen.
<b>Bruttovinst</b>	Resultat av de totala intäkterna minskat med handelsvaror.	Måttet är intressant att bryta ut för att endast se försäljningsnettot under perioden, vilket är användbart vid intäkts- och kostnadsanalyser.
<b>EBITDA</b>	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar.	Måttet är relevant för att skapa förståelse för bolagets operativa verksamhet, oavsett finansiering och avskrivningar för anläggningstillgångar.
<b>EBITDA-marginal</b>	EBITDA i procent av periodens totala intäkter.	Måttet är relevant för att skapa en förståelse för den operativa lönsamheten och då måttet utesluter avskrivningar ger denna marginal intressenterna en klarare bild av bolagets centrala lönsamhet.
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	Rörelseresultat före finansiella poster och skatt.	Måttet åskådliggör lönsamheten oavsett skattesats för bolagsskatt och oberoende av vilken finansieringsstruktur bolaget har.
<b>Nettomarginal</b>	Periodens resultat i procent av periodens totala intäkter.	Måttet åskådliggör bolagets lönsamhet.
<b>Eget kapital per aktie före utspädning</b>	Eget kapital i förhållande till antalet utestående aktier på balansdagen.	Måttet mäter bolagets nettovärde per aktie och visar på om bolaget ökar aktieägarnas kapital över tid.
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	Kassaflöde från den operativa verksamheten inklusive förändring av rörelseresultat.	Måttet mäter det kassaflöde som bolaget genererar före kapitalinvesteringar och kassaflöden hänförliga till bolagets finansiering.
<b>Soliditet</b>	Eget kapital i relation till balansomslutningen.	Måttet är en indikator på bolagets hävstång för finansiering av bolaget.
<b>Justerad EBITDA och Justerad EBITDA-marginal</b>	Definitionen av ovan beskrivna nyckeltal exkluderat för jämförelsestörande poster.	Måttet är intressant för att bryta ut och skapa förståelse för effekten avseende jämförelsestörande poster.
<b>Jämförelsestörande poster</b>	Jämförelsestörande poster redovisas separat i de finansiella rapporterna när detta är nödvändigt för att förklara koncernens resultat. Med jämförelsestörande poster avses väsentliga intäkt- eller kostnadsposter som redovisas separat på grund av betydelsen av deras karaktär eller belopp.	Måttet är intressant för att skapa förståelse för jämförelsestörande poster.

## Not 41

### Händelser efter rapportperiodens slut

#### Zinzino förvärvar It Works! för ökad distributionskraft i Nordamerika och Europa

Zinzino har via ett inkråmsförvärv 2026-01-26 övertagit rättigheterna till USA-baserade direktförsäljningsbolaget It Works! distributörsdatabas och tillhörande kundregister, varulager och IP-rättigheter. Utöver inkråmet förvärvas 100% av aktierna It Works! Marketing International UC med tillhörande helägda dotterbolag. Den fasta köpeskillingen uppgår till 30 mUSD som till 100% finansieras med nyemitterade Zinzino-aktier. Dessutom tillkommer tilläggsköpeskillingar baserat på den framtida försäljningsutvecklingen under 5 år som beräknas uppgå till 4 mUSD. Även tilläggs-

köpeskillingen skall till 100% regleras med nyemitterade Zinzino-aktier.

#### Förändring i styrelsen

Anna Frick har i april 2026 begärt eget utträde ur styrelsen i Zinzino AB (publ) av personliga skäl. Anna Frick valdes in i styrelsen den 20 maj 2021. Styrelsen består efter avgången av styrelseordförande Hans Jacobsson och styrelseledamöterna Staffan Hillberg, Ingela Nordenhav och Pierre Mårtensson.

## Not 42

### Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande:

Styrelsen föreslår att den balanserade vinsten behandlas så att:

Koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman 2026-06-02 för fastställelse.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Zinzino AB	SEK
Balanserat resultat	327 854 056
Årets resultat	260 375 815
<b>Summa</b>	<b>588 229 871</b>

Zinzino AB	SEK
Till aktieägarna utdelas 6,00 SEK per aktie	217 917 240
I ny räkning balanseras	370 312 631
<b>Summa</b>	<b>588 229 871</b>

*Utdelningen kommer att betalas 2026-06-09.  
Vid den tidpunkt då styrelsen har lämnat sitt förslag uppgår det totala antalet aktier i bolaget till 38 675 901 varav 5 113 392 A-aktier och 33 562 509 B-aktier. Summan av ovan föreslagen utdelning om 217 917 240 kronor kommer att ändras då bolaget emitterar nya aktier innan avstämningsdagen för utdelning.*

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktör den 23 april 2026. Koncernens rapport över totalresultat och koncernens balansräkning samt moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 2 juni 2026.

Göteborg den 23 april 2026

---

**Hans Jacobsson**  
Styrelseordförande

---

**Pierre Mårtensson**  
Styrelseledamot

---

**Ingela Nordenhav**  
Styrelseledamot

---

**Staffan Hillberg**  
Styrelseledamot

---

**Dag Bergheim Pettersen**  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avlämnats den 24 april 2026  
**BDO Göteborg AB**

---

**Katarina Eklund**  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Zinzino AB (publ.), org.nr 556733-1045

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Zinzino AB för år 2025 med undantag för bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten på sidorna 66-72 respektive 35-50. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 56-126 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten på sidorna 66-72 respektive 35-50. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsred i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionsred i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredo-

visningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS, såsom de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsred i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden.

Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Zinzino AB för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

## Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisions-sed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisions-sed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

## Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 66-72 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen. Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisions-sed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsingar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

## Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten på sidorna 35-50 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen. Vår granskning har skett enligt FAR:s rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisions-sed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Göteborg den 24 april 2026

**BDO Göteborg AB**

**Katarina Eklund**

Auktoriserad revisor



ZINZINO

Inspire Change in Life

[zinzino.com](http://zinzino.com)